

PONTIFICIA UNIVERSIDAD CATÓLICA DEL ECUADOR
FACULTAD DE ECONOMÍA

Disertación previa a la obtención del título de Economista

***Impacto de la política fiscal sobre la inversión extranjera
directa: Comparación Ecuador- Perú (2000-2010)***

Sanafria Campos Adolfo Raúl
adsanafria@hotmail.com

Director: Eco. Albuja Christian T. MBA
christian.albuja@gmail.com

Quito, febrero 2013

Resumen

Se realiza una comprobación teórica-empírica entre dos economías de similar comportamiento pero con diferente aplicación de políticas fiscales, es así que se hace una comparación más profunda y crítica de las políticas fiscales aplicadas en el gasto, deuda y tributación entre Ecuador y en Perú de esta manera se analizan también sus efectos sobre los flujos netos de inversión extranjera directa y como estos flujos a su vez impactan en la economía y su crecimiento.

Además de eso se proponen alternativas para que en el contexto global actual se pueda aprovechar de mejor manera los flujos mundiales de capitales, se cree estabilidad económica, y se mejore el bienestar general de la población.

Palabras clave: Inversión Extranjera directa, deuda pública, gasto público, tributación, política fiscal, pensamiento económico, comparación Ecuador Perú.

A mi familia que ha sido el pilar fundamental y gestora de todos mis logros, a mi Madre que asumió el reto de ser madre y padre, a mis Tíos y Abuelos que me han dado apoyo y cariño en todas las circunstancias.

Impacto de la política fiscal sobre la inversión extranjera directa: Comparación Ecuador- Perú (2000-2010)

Resumen	2
Introducción	6
Capítulo I	8
Planteamiento del problema	8
Preguntas de investigación	9
Objetivos	9
Metodología del trabajo	10
Capítulo II	11
Fundamentación Teórica	11
Política fiscal	11
Ingresos	12
Deuda Pública	17
Gasto Público	19
Inversión Extranjera	21
Teoría Económica	29
Política Fiscal	30
Relación Política Tributaria-IED	30
Relación Gasto-IED	32
Relación Deuda-IED	34
Relación IED-Crecimiento Económico	34
Capítulo III	36
Contraste económico	36
Ecuador	36
Modelo de Política Fiscal	36
Impuestos	36
Deuda	39
Gasto	41
IED	42
Perú	43
Modelo de Política Fiscal	43
Impuestos	44
Deuda	48
Gasto	49
IED	49
Capítulo IV	54

Análisis estadístico comparativo	54
Producto Interno Bruto Real	54
Impuestos	56
Deuda	58
Gasto Público.....	59
Inversión extranjera directa (IED)	62
Comprobación modelo IS-LM-MC y Crowding-Out.....	63
Conclusiones	67
Recomendaciones	70
Referencias bibliográficas	72
Anexos	76

Introducción

En la actualidad y gracias al fenómeno de la globalización, vivimos en un mundo cada vez más estrecho en cuanto a relaciones de comercio, comunicación, y flujos económicos se refiere, es por este motivo que es de vital importancia analizar y proponer una interacción eficiente con nuestros vecinos de la “aldea global” y así beneficiarnos de este fenómeno de integración.

El presente estudio busca analizar la interacción entre la política económica, específicamente la fiscal y su efecto en particular sobre la inversión extranjera directa. Es así que se parte de dos economías de similar comportamiento pero con distintos pensamientos económicos puestos en práctica, por un lado está Ecuador con una tendencia de políticas que aunque no estrictamente considerada Keynesiana pero con políticas que se asemejan mucho a esta escuela, además de esto se auto proclama de izquierda (Gonzales, Martinoli y Pedraza; 2009:40) de esta manera esta economía presenta medidas de: alto gasto público con una composición dedicada en mayor cantidad a gastos administrativos, nivel de deuda alto e inflexibilidad tributaria llegando a tener un impuesto especial para la salida de divisas¹ que aunque en términos de recaudación no representa un alto rubro (337'295.000 USD) dentro de la recaudación tributaria total, tiene efectos sobre la decisión del inversionista (Boston Consulting Group; 2000:6). Por otro lado se encuentra la economía peruana con tendencias de más apertura tributaria, menor gasto público con mayor concentración en gastos en capital y niveles de endeudamiento menores² características que se pueden asemejar a ciertas políticas propuestas por la escuela de pensamiento neoclásica vuelvo y recalco que esta economía no está estrictamente encasillada en esta escuela de pensamiento. Dadas las características de las economías ya descritas es que se dan los resultados sobre los flujos económicos de inversión extranjera directa.

¹ Véase estadísticas del Banco Central del Ecuador (<http://www.bce.fin.ec/contenido.php?CNT=ARB0000003>) [consulta: 12 enero 2012]

² Véase estadísticas del Banco Central de Reserva del Perú (<http://www.bcrp.gob.pe/estadisticas.html>) [consulta: 12 enero 2012]

Es de esta manera, empatando el lado empírico con la teoría económica se pretende llegar a determinar que, bajo la actual dinámica mundial se obtienen mejores resultados económicos con las variables bajo estudio controladas, es decir gasto controlado y destinado a la formación de capital principalmente mas no al consumo corriente, deuda con niveles bajos y controlados, menores o nulos tributos a la movilidad de capitales. También, que el país que se beneficia mayormente de los flujos de inversión extranjera directa tiene un crecimiento estable y constante en el tiempo, mientras que en la economía que menos los atrae el crecimiento económico depende de lo que pueda hacer el gobierno con su intervención, vale recalcar que los resultados objetivos son válidos estrictamente para nuestro análisis es decir que aunque existan variables externas como la tasa de interés internacional, políticas de países que podrían perturbar estos flujos, aranceles de importaciones etc., no serán tomadas en cuenta, para no extender ni obtener resultados ambiguos en el estudio, como no llegar a determinar los efectos de las políticas específicas bajo estudio o generar ciertos conflictos entre las mismas

Capítulo I

Planteamiento del problema

En la última década el mundo ha sido testigo de una integración cada vez más fuerte entre naciones, la tecnología ha acortado distancias y en el campo económico cada vez hay mayores flujos financieros que salen y entran en las fronteras de cada país, es por eso que se debe determinar cuáles son los factores dentro de política económica que permiten un mayor aprovechamiento de esta integración.

Es importante también determinar la dinámica de política económica, en específico la política manejada por el gobierno, es decir la política fiscal particular de cada economía, así de esta manera dar paso a la identificación y diferenciación en cuanto a atracción de flujos económicos, para de esta manera sacar el mayor provecho posible.

Es así que la problemática del presente estudio gira en torno a la mejor manera de acoplar nuestra economía al mundo y los beneficios que esto nos puede generar.

Existen muchas formas de demostrar que el acoplamiento al mundo es una mejor manera de explotar la economía entre estas se puede nombrar el modelo de especialización expuesto por Krugman y Obstfeld o un análisis estadístico completo empero la mejor manera de hacer esto es mediante un contraste entre economías de similar comportamiento pero con diferencias en la aplicación de política económica, hecho que permitirá hacer recomendaciones aplicables a nuestra economía que ayuden a superar nuestros errores, dentro del marco de análisis del presente estudio y estrictamente con las variables estudiadas.

Preguntas de investigación

- ¿Qué impacto comparativo ha tenido la política fiscal sobre la inversión extranjera directa³ entre Ecuador y Perú en el período 2000 - 2010?
- ¿Por qué es importante analizar la relación inversión extranjera directa-política fiscal?
- ¿Cuáles son los elementos diferenciadores en cuanto a política fiscal que desigualan los montos de IED entre Ecuador y Perú?
- ¿Qué recomendaciones se puede realizar para que Ecuador se beneficie de los flujos de IED?

Objetivos

General

- Analizar comparativamente los impactos de la política fiscal sobre la inversión extranjera directa para el periodo de análisis seleccionado.

Específicos

- Analizar la importancia de la relación inversión extranjera directa-política fiscal.
- Analizar los elementos diferenciadores en cuanto a política fiscal que desigualan los montos de IED entre Ecuador y Perú.
- Recomendar acciones de política fiscal para que Ecuador se beneficie de los flujos de IED.

³ En adelante IED

Metodología del trabajo

Esta investigación se desarrolla en torno a dos economías de similares comportamientos socio económico como lo son: la economía de Perú y Ecuador. A partir de estas economías se seleccionan las variables de política fiscal a estudiar, las cuales se comparan, además de esto se analizan estas políticas respecto a dos escuelas de pensamiento las cuáles serán las que más se asemejen a la aplicación de estas por parte de los países bajo estudio, lo que da paso a la contrastación teórica empírica, aplicación de políticas específicas y bajo este marco el análisis de los efectos sobre la IED.

Otro eje importante dentro de esta investigación es el recuento estadístico que se realiza, el cual se encuentra basado en información oficial tanto de Ecuador como de Perú, esto es el fundamento de la contrastación de la parte empírica con la teórica.

Una vez realizados los análisis propuestos se obtendrán resultados que estrictamente serán válidos para las variables bajo estudio, en el tiempo seleccionado y que aunque pudieren existir otras variables que afecten y expliquen los comportamientos expuestos, estos se mantendrán constantes, no incluyéndolas en el estudio.

El tipo de investigación que se emplea será aplicada, debido a que se considera estudios que abordan teorías científicas previamente validadas para la solución de problemas prácticos y el control de situaciones de la vida cotidiana como lo es la interacción de variables independientes y dependientes, política fiscal y los flujos de inversión extranjera directa, respectivamente.

Capítulo II

Fundamentación Teórica

Dentro el mundo de la economía existen muchas tendencias de pensamiento que analizan las variables desde varios puntos de vista, para nuestro estudio centraremos el análisis en la política fiscal y la participación del gobierno.

En este ámbito tenemos que por un lado lo que Keynes (1936:35-57) nos dice en su obra *The General Theory of Employment, Interest and Money*, en la cual destaca que una participación activa del gobierno en la política fiscal es la manera más eficiente de manejar la economía del país, sin embargo tenemos otro punto de vista que dice que la baja intervención del Estado es la manera más óptima de que funcione la economía, debido a este debate ideológico se crea el siguiente capítulo en el que se desarrollarán las bases conceptuales de las cuales se obtendrán aseveraciones importantes sobre los temas principales que desencadenarán un contraste empírico profundo y de esta manera poder cumplir con los objetivos planteados.

Determinado esto damos paso a la descripción conceptual que básicamente explica temas como la política fiscal y sus componentes: ingresos tributarios, deuda y gasto público, y también la inversión extranjera directa, todo esto de forma deductiva para así lograr adaptar información general al caso particular del presente estudio.

Política fiscal

La política fiscal es el conjunto de medidas de las que se encarga el Estado para gestionar sus ingresos necesarios para poder realizar su función, el objetivo máximo de la política fiscal, es conseguir la estabilidad del sistema económico y al mismo tiempo la ocupación plena de los factores económicos, dentro de esta política se encuentra el estudio de los ingresos públicos y el gasto de los mismos recursos (Assael, 1975:40).

Todo esto debe estar alineado con la planificación estratégica presente y futura del gobierno y de las variables de la economía, como el desempleo, el crecimiento económico y variables determinadas por la corriente económica mundial.

Dicho ya todo lo anterior, es necesario revisar los conceptos antes mencionados de los instrumentos de la política fiscal.

Instrumentos de la política fiscal

Examinaremos dos instrumentos: los ingresos y el gasto (Vilca, 2008:50), este apartado tiene vital importancia ya que un país tiene varias formas de aplicar su poder sobre su política fiscal, mediante la forma en que gestionan sus ingresos o emplean sus egresos, por este motivo vale la pena describir estos conceptos con mayor detalle.

Ingresos

Las fuentes más importantes de financiamiento para el Estado son:

- **Sistema Tributario:** Encargado de los impuestos que son una obligación de los residentes de un país ya sean personas naturales o empresas para con el Estado. Este rubro se verá retribuido de manera indirecta en servicios como el sistema judicial, seguridad pública, infraestructura, etc.
- **Empréstitos:** Ingresos cuya fuente puede ser nacional o extranjera y consta de un periodo de pago definido así como con una tasa de interés que representa el costo de usar esos recursos en el presente.
- **Las empresas del Estado:** pueden generar ingresos si estas son eficientes, sin embargo hay mucha teoría económica que cree que esta idea es errónea (Pacheco 2006:25), y esto se debe a que la mayoría de empresas estatales están involucradas en casos de corrupción (Pacheco 2006b:27), posibilitando el desperdicio de recursos, convirtiendo a estas empresas en un gasto más que en generadoras de ingresos.

Ya descrito lo anterior por Pacheco (2006), en este apartado y para propósitos de análisis, profundizaremos en los ingresos del Estado que presuponen mayor intervención en la libre interacción de los sistemas productivos e inversión, los cuales son: impuestos e ingresos por empréstitos.

Sistema tributario

- **Funciones**

El sistema tributario en general tiene varias funciones dentro de las cuales destacaremos las siguientes (Vilca, 2008b:55).

- **Función Fiscal.-** El sistema tributario y el ente encargado de este, debe garantizar al Estado el otorgarle los ingresos que le permita realizar el gasto público planificado.
- **Función Económica y Financiera.-** Dentro de este principio subyace la mayoría de funciones de este sistema, es decir este sistema debe abarcar la protección a la industria nacional mediante la creación de tributos, el fomento a las exportaciones del país mediante las excepciones tributarias a las industrias y a la importación de bienes de capital, atracción de capitales extranjeros y por último y pero no menos importante es el utilizar este sistema como componente activo de la política económica de un país y así influir sobre la determinación de la tasa de interés, ahorro, inversión y consumo (Sachs y Larraín, 2007:211-250)
- **Función Social.-** Todo gobierno debe tener este principio como arista fundamental de este sistema debido a que este debe considerar la homogénea distribución de los tributos en la sociedad.

Impuestos

Principios Generales

Smith (1976:350-351), reconocido pensador dentro de la doctrina económica nos dice que para que un impuesto sea eficiente este debe cumplir ciertos principios:

Justicia y proporcionalidad

Este principio nos dice que todo contribuyente debe aportar en proporción a sus ingresos, es decir un impuesto debe ser progresivo; a más ingresos más carga tributaria, dentro de este principio se contempla la acción social y redistributiva del gobierno.

Certidumbre o certeza

Explica que todo impuesto debe tener fijeza en sus principales características, para así evitar incertidumbre lo que a su vez tiene impacto sobre los contribuyentes y el agente recaudador, es decir todas las reglas del impuesto deben estar claras y especificadas en las leyes.

Comodidad

Plantea la practicidad y facilidad de cobro de los impuestos que debe existir, con esto nos referimos a que el pago de los impuestos debe ser fijado en plazos y fechas que el contribuyente pueda cumplir sin inconvenientes.

Economía

Expone que toda recaudación de impuestos debe ser reflejada en las arcas nacionales con el menor grado de diferencia en cuanto a cantidad de dinero se refiere. Es decir que los trámites administrativos, y costos de transacción no tengan un costo elevado porque así el impuesto pierde su efectividad.

Tipos de impuestos

Existen muchas clasificaciones para las formas de tributación existentes, sin embargo la Organización para el Desarrollo y Cooperación Económica⁴ propone una clasificación que abarca a la mayoría, es así que sin más preámbulo damos paso a esta:

Impuestos Directos

Son aquellos que se gravan directamente a las fuentes de la riqueza, la propiedad o la renta, así dentro de esta categoría se encuentran las formas de tributar como: el impuesto a la renta, y el impuesto sobre el patrimonio (González, Martinoli y Pedraza, 2009: 123).

Impuestos Indirectos

Son aquellos que no afectan al ingreso del contribuyente, de esta manera son aquellos que se gravan al consumo. Es de esta manera dentro de esta categoría se encuentra el impuesto al valor agregado, a consumos especiales y al comercio exterior (Salida de capitales y aranceles en general) (González, Martinoli y Pedraza, 2009b: 123).

Para finalidades de nuestro estudio, reduciremos el análisis a los impuestos que suponen mayor intervención en los flujos de inversión hacia los países bajo estudio, es de esta manera nos centraremos en: el impuesto a la renta y salida de capitales en el caso particular de Ecuador.

Determinado ya los lineamientos generales de esta investigación, damos paso a una descripción conceptual más específica.

Impuesto sobre la renta y patrimonio

Como ya explicamos anteriormente este impuesto se grava a la creación de riqueza del contribuyente, este tipo de imposición está vigente en América Latina según González, Martinoli y Pedraza, 2009b entre los años 1920 y 1935.

Según Gonzales (2009) Dentro de este tributo existen varios métodos de imposición los cuales son:

⁴ Véase el siguiente link <http://www.oecd.org/ctp/glossaryoftaxterms.htm#T>

- **Impuesto global o sintético**

Comprende la totalidad de las rentas del sujeto pasivo, sin efectuar discriminaciones por tipo de renta.

- **Impuesto cedular o analítico**

Es el método que toma en cuenta las distintas formas de producción, de generación de los rendimientos, aplicando un impuesto distinto para cada tipo de rendimiento, vale decir que existen tantos tributos como fuentes que resultan abarcadas por las cédulas.

Las características del sistema cedular son, esencialmente, las siguientes:

- Cada clase de rédito está sujeta a un impuesto por separado, no hay pues, compensación entre réditos y pérdidas de diferentes categorías.
- Aplican alícuotas proporcionales con diferentes tasas para cada cédula.
- No se aplican deducciones por mínimo de subsistencia, cargas de familia, gastos para la salud y la educación.

- **Sistema Dual**

Velayos (2007:76), señala que se llama «dual» porque grava de forma diferenciada las rentas del capital de las rentas del trabajo, apartándose de los sistemas globales.

El capital se grava a una tasa única y moderada, mientras que el trabajo⁵ queda gravado a tasas progresivas, que superan la tasa del capital. La renta empresarial, combinación de renta del trabajo y capital, difiere en los distintos sistemas duales, pero en general predomina una tributación a una tasa única, inferior aunque no demasiado alejada de la tasa máxima del trabajo, esencialmente para evitar que los profesionales se transformen en empresas, hecho positivo ya que la formación de nuevas empresas beneficiaría a la economía en general ya sea por la creación de nuevos empleos, la recaudación de impuestos de la nueva inversión, etc.

⁵ incluye la actividad profesional o comercial

Deuda Pública

Según Herrera y Mendoza (2004:3), la deuda pública se entiende al conjunto de obligaciones pendientes de pago que mantiene el Sector Público, a una determinada fecha, frente a sus acreedores. Constituye una forma de obtener recursos financieros por parte del Estado o cualquier poder público y se materializa normalmente mediante emisiones de títulos valor en los mercados locales o internacionales y, a través de préstamos directos de entidades como organismos multilaterales, gobiernos, etc.

Dependiendo de la residencia de los acreedores, la deuda puede ser clasificada como externa o interna. La deuda externa, es aquella acordada con personas naturales o jurídicas no domiciliadas en el país, mientras que la deuda interna es la que se acuerda con personas naturales o jurídicas domiciliadas en el país

Clases de deuda

Según Queralt, (1990), citado en Calvo Vérguez, (2005:5) la deuda pública se clasifica según sus características esenciales tales como la duración de la emisión, la forma de satisfacer los intereses, el lugar en el que se emiten, etc.

Siguiendo a Calvo Vérguez (2005b:6) en este apartado distinguiremos las categorías de deuda pública:

- **Según características de emisión o contratación**

Aquí se encuentra la emisión de títulos valor por parte del Estado, que por lo general son documentos de renta fija, además se encuentra la deuda con terceros ya sea negociable, no negociable, amortizable o perpetua, esta última es aquella que no se debe honrar con el pago del capital recibido, sino solo con intereses perpetuos, por lo general ésta lleva consigo ciertas condiciones para ser adjudicada.

- **Según el sujeto emisor:**

Puede ser deuda del Estado o de entes autónomos, en el caso particular de los países de estudio estos serían los diferentes municipios.

- **El lugar desde el cual se produce la obligación**

Esta puede ser nacional o internacional, es decir dentro de las fronteras o en el extranjero respectivamente.

- **Por el número de prestamistas**

Dentro de esta clasificación se nombra la deuda singular y general. Mientras la primera de ellas es la que se contrae con uno o más acreedores definidos, la segunda no define los deudores en sí, y cuenta por lo general con un número elevado de acreedores.

- **Por el tiempo de duración de la obligación**

En este acápite la deuda se distingue por el tiempo en que se debe honrar dicha obligación, es así que según Corona y Díaz (1994:115-137) la deuda se clasifica en corto y largo plazo, determinada por los tiempos de pago, en el primer caso para ser considerada de corto plazo la deuda debe ser pagada dentro de tres años, si sobrepasa este periodo debe ser considerada de largo plazo

Instrumentos de deuda

Como ya se explicó en el apartado anterior existen dos formas principales de generar deuda mediante: títulos valor y con terceros.

Para ahondar un poco más en los instrumentos mayormente usados en el mercado de capitales es necesario citar al Centro de Investigaciones Fiscales de España el cual menciona los siguientes instrumentos:

- **Bonos**

Constan de un pago de interés periódico tipo «Cupón»

- **Letras Del Tesoro**

Se compra a descuento, es decir el precio de compra es inferior al de pago por parte del emisor, esta diferencia es considerada como el interés del título-valor.

Gasto Público

Según Villegas (1992: 31-36) citado en Vera y Finol (2009:22) puede definírsele como

“[...] las erogaciones dinerarias que realiza el Estado en virtud de ley para cumplir sus fines consistentes en la satisfacción de necesidades públicas [...]”.

Analiza el mencionado autor esta definición afirmando que el gasto público lo conforman erogaciones dinerarias ya que, en la época moderna, tanto su estimación y ejecución están valoradas en términos monetarios, y están representadas en dinero o en bienes que pueden ser objeto de valoración monetaria. Estas erogaciones son efectuadas por el Estado ya que se incluyen todas las sumas de dinero que egresan del Tesoro Público y deben ser financiadas por los ingresos recaudados por éste. Asimismo, el gasto público se realiza en virtud de la ley en vista de que *«no hay gasto público legítimo sin ley que lo autorice»* (principio de legalidad del gasto), es decir, los entes públicos solo pueden ejecutar el gasto cuando éste ha sido autorizado previamente por algún tipo de instrumento legal. Finalmente, es un gasto que se realiza *para* cumplir los fines del Estado consistentes en la satisfacción de las necesidades de la colectividad, ya que esta es la finalidad principal que se le ha otorgado a la actividad financiera pública; con respecto a esta finalidad hay que señalar que no siempre todas las erogaciones del tesoro público responden a la satisfacción de necesidades, y por ello no dejan de ser catalogados como gasto público. Se considera que en la medida en que el gasto público contribuya a la satisfacción de necesidades será más legítimo (principio de legitimidad del gasto), pero aún en aquellos casos en que no se aplique tal principio sigue existiendo el gasto público si cumple con el resto de las condiciones arriba mencionadas.

Funciones del gasto público

Las funciones principales del gasto público pueden ser agrupadas en tres categorías:

- **Función Social**

O también conocida como función redistributiva, es decir el Estado tiene como objetivo la mejora de las condiciones de vida de la población de menores ingresos, financiando esta función con los recursos que recauda de los sectores de la población que percibe la mayor porción de la renta nacional.

Esta redistribución se da según Vera y Finol (2009b:23) mediante el mejoramiento de los servicios nacionales de salud, educación, seguridad, etc., sin embargo también otras formas de redistribución son las llamadas transferencias con o sin condiciones.

- **Función Económica**

También conocida como reguladora, debido a que el Estado debe buscar regular o incentivar la actividad económica mediante la otorgación de cédulas crediticias y de subsidios a ciertos sectores que desee potenciar, acción que tendrá efecto sobre los niveles de empleo y la inversión atraída hacia al país (Andújar, 2004:24). Aquí es en donde el gasto del gobierno crea el famoso efecto «*crowding out*», efecto en el cual profundizaremos en la sección de relaciones IED-gasto.

- **Función Administrativa**

Mejor conocido como gasto corriente, comprende aquellos rubros que se emplean para el mantenimiento y funcionamiento del aparato estatal, dentro de esta función se encuentran los gastos en sueldos, materiales, mantenimiento de inmuebles, gastos electorales, etc.

Debido a que este gasto no representa un gasto económico-social, la cantidad de recursos monetarios no debe representar un gran porcentaje dentro del gasto público total (Vera y Finol, 2009b:24).

Categorías Del gasto público

Según Vera y Finol, 2009b:25 existen tres macro categorías en las cuales se agrupan los gastos del Estado:

- **Financiera**

Dentro de esta categoría se clasifica al gasto público en, gastos ordinarios y extraordinarios, el primero de ellos está compuesto por rubros que suelen repetirse de período en período, y aparecen en un presupuesto anual de manera planificada, mientras que en la otra mano tenemos a los gastos extraordinarios, los cuales aparecen por situaciones inesperadas, no previstas en la planificación, dentro de esta clasificación están los gastos de emergencia.

- **Económica**

Ésta comprende a los gastos que tienen efecto sobre la infraestructura física del país y sobre la formación de capital nacional, y son:

Gasto corriente: Aunque estos gastos no contribuyen al aumento de infraestructura física ni capital, contribuyen a la productividad general del sistema económico, y estos son los gastos en sueldos, servicios, insumos, etc. (Villegas, 1992b:42)

Gasto de capital: Son aquellos gastos que significan un aumento directo en la formación de patrimonio público, es decir la inversión en obras públicas, industrias claves, etc. Ya sea para uso público o privado.

Servicio de la deuda pública: Son aquellos recursos destinados al pago de los intereses y la amortización de capital adeudado.

- **Social**

Esta categoría comprende los recursos empleados para lograr la función redistributiva del Estado, en él se encuentran los rubros destinados a salud, educación, subsidios, transferencias, etc.

Inversión Extranjera

Según Ramírez y Flores (2006:5) son flujos monetarios provenientes de un sujeto natural o jurídico no residente en el país destinatario de la inversión. Sabiendo esto podemos distinguir dos tipos: inversión extranjera directa e inversión de portafolio (mercado de capitales), se distinguen por la duración y naturaleza de la inversión, en el primer caso desarrollaremos su concepto en las siguientes secciones, mientras que la segunda no será

sujeto de nuestro estudio debido a que ésta influye y reacciona de diferente manera en la economía.

Inversión Extranjera Directa (IED)

Gracias a su relevancia, ha sido objeto de mucho estudio, es así que existen varias definiciones para este fenómeno, debido a esto citaremos los conceptos propuestos por los entes más relevantes a nivel mundial.

Fondo Monetario Internacional

“[...] La IED, se da cuando un inversionista residente [*inversionista directo*], tiene como objetivo obtener una participación duradera en una empresa residente en otra economía o país [*empresa de inversión directa*].” (FMI, 1994:359-362).

División de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo

“[...] La inversión extranjera directa refleja el interés de largo plazo de una entidad residente en una economía [*inversor directo*] en una entidad residente en otra economía [*inversión directa*]. Cubre todas las transacciones entre los inversores directos y la inversión directa, lo cual significa que cubre no sólo la transacción inicial, sino que también las transacciones subsecuentes entre las dos entidades y el resto de empresas afiliadas.”

(UNCTAD, 2005:2-3)

Organización Mundial Del Comercio

“[...] La inversión extranjera directa ocurre cuando un inversor establecido en un país [origen] adquiere un activo en otro país [destino] con el objetivo de administrarlo. La dimensión del manejo del activo es lo que distingue a la IED de la inversión de portafolio en activos, bonos y otros instrumentos financieros.” (OMC, 1996:6)

Banco Mundial

“[...] Inversión extranjera significa adquirir intereses de largo plazo en una empresa que esté operando en otro país diferente al del inversor. El propósito del inversor es el de tener una voz participativa en el manejo de dicha empresa en el extranjero”. (BM, 1990:6)

Como se nota en los conceptos expuestos, todos concuerdan en puntos clave como el plazo, la naturaleza y el fin de la inversión, de esta manera cualquier flujo monetario no puede ser considerado IED, para esto debe cumplir con las características antes expuestas, vale la pena recalcarlas:

Plazo de la inversión: Largo plazo

Naturaleza de la inversión: diversificación de riesgo, internacionalizar, llegar a mayores mercados, y explotar ventajas comparativas.

Fin de la inversión: Crear una sucursal, nueva productora o empresa en un nuevo mercado, alianzas con empresas nacionales (Joint Ventures)

Tipos de IED

Existen varias modalidades de IED, en adelante se nombrarán las más importantes según Ramírez y Flores (2006b:8).

Alianzas de riesgo compartido (Joint Venture)

Se dan cuando inversores extranjeros comparten participaciones con socios del país receptor de la inversión, es así que el riesgo se lo comparte entre inversores locales y extranjeros, ocurre debido a que los socios locales aportan experiencia sobre el mercado a explotar, mientras que los extranjeros aportan tecnología, por lo general esta alianza crea empresas dentro del nuevo mercado.

Compra de empresas existentes

Consta de la compra de alguna empresa nacional por parte de un inversionista extranjero, esta modalidad tiene ventajas como la apropiación de los canales de distribución y reducción de los costos en posicionamiento de la marca.

Montaje de empresas

Es la apertura de un nuevo establecimiento de manera permanente, y así explotar las ventajas que el país receptor de la inversión ofrece, ya sean comparativas, arancelarias, localización geográfica, etc.

Franquicias

Es la forma especializada de licencia más utilizada. En general, la licencia es un acuerdo en el que una empresa (extranjera) otorga a otra, derechos de propiedad intangibles para usarlos en un área geográfica específica durante un período determinado, a cambio de una regalía. Las franquicias se diferencian porque además de otorgar el derecho a la propiedad intangible, el franquiciante proporciona asistencia operativa al negocio en forma continua y en muchos casos abastece las provisiones.

Esta modalidad le permite al contratante de la franquicia disminuir costos en consolidación de mercado y creación de prestigio.

Determinantes de la IED

Al existir dos participantes en estos flujos es necesario explicar las motivaciones para que ocurra este fenómeno, es por este motivo que se desarrolla el análisis siguiente.

Motivaciones para la IED (emisor)

Existen muchas motivaciones para que un inversionista⁶ desee colocar recursos financieros en el extranjero, por lo que en adelante se listarán los más importantes basados en casos empíricos como Colombia y Perú expuestos por Ramírez y Flores (2006b:16) en donde nos dan en resumen las siguientes:

⁶ Entiéndase persona natural o jurídica

Beneficios generales

- Acceso a nuevos mercados.- El invertir en un país extranjero le permite a una marca establecida acceder a nuevos mercados no solo en el país en el que se invierte sino también en los mercados circundantes.
- Aprovechamiento de economías de escala y de alcance.- El acceso a un mercado internacional en ocasiones puede responder al interés que tiene una empresa en aumentar sus niveles de producción, con el fin de bajar el costo promedio por unidad producida y así aprovechar las economías de escala. Esta reducción de costos puede deberse a una mayor dispersión de los costos fijos a causa del mayor número de unidades producidas, a compra de materias primas a menor costo, o al aprendizaje obtenido gracias a una producción a mayor escala (Boston Consulting Group, 2000:68).
- Diversificar riesgo.- Esto se refiere a que muchos inversionistas prefieren no tener todo el capital concentrado sino más bien repartido, debido a que con esta práctica las pérdidas en el lugar de origen de la empresa o en cualquier otro se pueden compensar con ganancias en un mercado diferente.

Beneficios específicos

La idea principal en los negocios es minimizar costos para maximizar utilidades (Gravelle y Rees, 2007:127-140), es así que invertir en otros países puede generar ahorro en ciertos costos involucrados en la producción, otro beneficio de invertir en el extranjero es el mejorar el control del mercado.

- Costos
 - Transporte.- Muchas veces resulta muy costoso el hecho de exportar debido a este rubro, es de esta manera que haciendo una inversión en el país receptor se puede eliminar este costo permitiendo también aumentar la venta del producto dentro de ese país y mercados cercanos.
 - Insumos.- Existen lugares en los cuales los insumos principales para la producción de ciertos bienes son menos costosos que en el lugar de origen

de la empresa inversora, debido a ciertas ventajas comparativas (Krugman y Obstfield 2001:56), es por eso que muchas empresas instalan sucursales en ciertos países (maquilas, minería, producción tecnológica, etc.).

- Laborales.- El costo de mano de obra muchas veces es un punto decisivo para que una empresa decida internacionalizarse, debido a que constituye uno de los principales rubros dentro de los costos de producción.
- Arancelarios e incentivos fiscales.- Muchas veces las barreras arancelarias son tan altas que la empresa decide acudir y asentarse en el mercado local creando una sucursal, sin embargo esto debe estar acompañado de incentivos fiscales para que dicha empresa invierta, mas no deje de vender su producto en la economía.
- Mercado
 - Flexibilidad.- La presencia de la empresa en un mercado internacional permite una reacción rápida y oportuna permitiendo recortar los costos de transacción al prestar el servicio sobre el producto ofertado, además se garantiza que los distribuidores ofrezcan calidad.
 - Posicionamiento.- Permite a una empresa consolidarse en diferentes regiones del mundo y explotar de mejor manera los segmentos de mercado.
 - Control.- La empresa no pierde el control sobre los procesos productivos y de comercialización al tener una sucursal en el país en donde tenga alta acogida el producto.

Motivaciones para la atracción IED (receptor)

La IED contribuye al desarrollo de los países y de sus economías a través del impacto sobre las siguientes variables:

Crecimiento y empleo

La IED que ingresa a un determinado país representa nuevos flujos de capital que llegan a dinamizar la oferta agregada y de alguna manera la demanda agregada se afecta también por la necesidad de insumos para estas inversiones, generando de esta forma un mayor crecimiento económico en el país. Adicionalmente, los flujos de capital provenientes de la IED son por lo general estables pues están ligados a la construcción de bienes inmuebles y en general a proyectos de largo plazo; esto hace que este tipo de inversión sea mucho más deseable que la inversión de portafolio, pues en esta última la inversión solamente permanece cuando la rentabilidad es favorable. Al menor amago de una mejor rentabilidad en otros mercados, los capitales de la inversión de portafolio “vuelan” a otras tierras y de ahí el nombre de “capitales golondrina”.

La IED también aumenta los niveles de competencia al interior de un país; En algunos casos, los productores nacionales se ven obligados a mejorar su estructura de costos y/o a sacrificar una mayor parte de sus utilidades con el fin de disminuir el precio de los productos para hacer frente a la nueva competencia y poder así mantenerse en el mercado. La consecuencia de lo anterior es el incremento en la productividad de los factores y la aparición de precios más favorables para los consumidores.

Por otro lado, el aumento en productividad nos conduce nuevamente al crecimiento económico del país. Esta hipótesis es confirmada en un trabajo econométrico presentado por estudiantes de la Universidad Externado de Colombia (Baracaldo, Garzón y Vásquez 2005:7-22), en donde se concluye que la IED tiene efectos positivos sobre el crecimiento económico siempre y cuando la economía cuente con un capital mínimo tanto físico como humano que permita la propagación del efecto.

Tecnología y conocimiento

La IED estimula la transferencia de tecnología y de conocimientos especializados que a su vez traen consigo aumento de la productividad. En otras palabras la IED “estimula la

eficiencia y el cambio técnico en las firmas e instituciones locales, los proveedores, clientes y competidores; proveyendo asistencia, actuando como modelos de comportamiento, o intensificando la competencia”. (Tomado del Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia⁷)

Acceso a bienes y servicios

El arribo de este tipo de inversión implica también una oportunidad para el mercado receptor de conocer nuevos productos o servicios para ofrecerlos a los consumidores, es decir se logra una diversificación de la oferta de productos ya existentes y nuevos. Estos compradores a su vez pueden ser grandes beneficiados debido a que la competencia no sólo reduce los precios de los productos sino que también presiona a los empresarios nacionales para que se mejore la calidad y el servicio que prestan al cliente.

Dificultades derivadas de la IED

Si bien hemos nombrado los sustanciales beneficios de la IED, es pertinente también hacer notar ciertos argumentos que nos dan una noción de los posibles efectos negativos de estos flujos (Chudnovsky, Korsacoff y López, 1999:56-59).

Pérdida de empleo

Existen muchas dudas sobre el efecto neto de la creación de empleo en el país receptor de la inversión, debido a que se cree que las multinacionales armadas de competitividad y alta tecnología llegan a los países menos desarrollados arrasando con la industria nacional. El resultado es que el empleo generado por las multinacionales no alcanza a compensar la pérdida de empleos causada por la feroz competencia, lo que se traduce en un efecto neto negativo de empleo para el país receptor.

⁷ Véase en el ministerio de comercio de Colombia en el siguiente link <http://www.mincomercio.gov.co/VBeContent/NewsDetail.asp?ID=1962&IDCompany=6> [Consulta: 25 de febrero 2012]

Explotación de la mano de obra

Esta manifestación nos muestra la preocupación de los países menos desarrollados a los cuales llegan las multinacionales y no ofrecen a su fuerza laboral condiciones de trabajo favorables, sin embargo con la dinámica del mundo actual esto derivaría en un problema mundialmente notado, que repercutiría en la reputación de dicha empresa, aspecto directamente relacionado con sus ventas y por ende en sus ingresos.

Pérdida de soberanía

Otra inquietud que nace al hablar de IED, es la pérdida de decisión del Estado, esto se debe a que las transnacionales manejan grandes capitales y se convierten en dominadores de exportaciones y mercados, especialmente en economías pequeñas, por ende se cree que al tener tanta injerencia en la economía generarán presión en los poderes del Estado, y así hacer que éstos creen leyes que las favorezcan (Esquivel y Larraín, 2001:20-25).

Teoría Económica

Durante los apartados anteriores se ha creado las bases teóricas del presente estudio, sin embargo hemos dejado de lado hasta este acápite la descripción de la teoría económica, es así que en los próximos párrafos describiremos brevemente las escuelas de pensamiento económico, seleccionaremos las que más parecido tengan con la realidad de cada país, para de esta manera dar paso al análisis comparativo entre las economías seleccionadas. Es decir en esta sección se seleccionará las bases teóricas en las que se basará el estudio.

En resumen esta sección parte del contraste básico entre las escuelas de pensamiento y las políticas fiscales empleadas en Ecuador y Perú, la descripción de las relaciones entre éstas y la inversión extranjera directa y su impacto en el crecimiento económico.

Política Fiscal

Dentro del mundo de la economía existen varias tendencias de pensamiento y varios autores⁸, para este análisis tomaremos en cuenta las escuelas que más se acercan a las políticas aplicadas en cada país, y son:

Tabla 1

	Escuela de pensamiento Keynesiana	Escuela de pensamiento Neoclásica
Política Económica	Gasto público elevado, intervención en los mercados competitivos	Las preferencias individuales llevan al equilibrio general, poca intervención estatal, bajos impuestos, ahorro en el gasto público, bajo déficit, individuos se adaptan a las políticas económicas poca influencia del gobierno.
Modelo Económico	Acción proactiva del gobierno	Equilibrio de los mercados mediante libre competencia
Principales Autores	John Maynard Keynes	William Stanley Jevons, Leon Walras, Karl Menger, Alfred Marshall, Robert Lucas

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Smith (1976), Keynes (1936), Phillippe (1998), Dornbusch, Fischer & Startz (1990), Romer David (2006).

Se han seleccionado estas escuelas debido a que se ajustan a la mayoría de las políticas aplicadas en cada país, mas no quiere decir que estas economías deban ser estrictamente encasilladas en estas escuelas.

Determinado esto, se procede a profundizar en aspectos centrales del estudio es decir la relación política fiscal IED, y sus efectos en el crecimiento económico.

Relación Política Tributaria-IED

Existe mucho estudio realizado dentro de este campo, debido a que es un fenómeno importante dentro del tratamiento de las políticas económicas, es así que existen varios modelos creados para estimar los efectos y la relación entre estas dos fuerzas económicas.

⁸ Véase cuadro 1 en anexos

Citaremos los principales modelos expuestos por OCDE por sus siglas, Organización para la Cooperación y Desarrollo Económico (2007:5-11).

- **Modelo OLI** Dunning (1977:8-16)

Llamado así por sus siglas en inglés Ownership (Propiedad), Location (Ubicación), Internalization (Internalización). Este modelo nos plantea que los destinos de los flujos de IED dependerán de:

- Los beneficios que se les dé a los inversionistas en propiedad esta puede ser material o inmaterial⁹.
- Beneficios como localización geográfica, la existencia de materias primas, mano de obra calificada, impuestos y aranceles especiales¹⁰, que permitan abaratar los costos de establecimiento de nuevas filiales.
- Beneficios que al inversionista lo incentive a internalizar los procesos de producción estableciendo una nueva planta, más no lo motive a subcontratar una empresa para que venda en nombre del titular bajo la concesión de licencias, es aquí en donde también juegan un papel fundamental los incentivos tributarios¹¹ (OCDE, 2007b:11).

- **Modelo de política de la OCDE**

Más que un modelo, es un marco que pone como eje fundamental el papel de los incentivos a la IED y la creación de políticas económicas acorde con estos flujos debido a que:

“[...] Cuando un país establece un entorno de inversión sólido, las medidas de facilitación y promoción de la inversión puede resultar como un valioso generador de mejores condiciones en el país [...]” OCDE (2005:34).

Es así, que bajo este marco una de las principales herramientas para atraer esta inversión es el papel que desempeña la política tributaria (OCDE, 2005b:48-52), reforzando así la idea

⁹ Entiéndase material como infraestructura, capital fijo, etc., e inmaterial como conocimientos, patentes, etc.

¹⁰ Subrayado por el autor.

¹¹ Recálquese la importancia que juega la política tributaria en la atracción de IED.

del modelo OLI aspecto que se hace notar en la publicación «La Influencia De Los Regímenes Tributarios Sobre Las Decisiones De IED» (OCDE, 2007b:5).

- **Marco neoclásico de la inversión**

Parte del análisis del modelo neoclásico de inversiones, que básicamente nos dice que una persona¹² invertirá en capital si y solo si la productividad marginal del capital (PMgK) es mayor al costo de dicho capital, costo que está en función de la tasa de interés, costos directos a los rendimientos del capital (impuestos directos)¹³ y la depreciación del capital (Dornbusch, Fischer & Startz, 1990:387-400).

Sabiendo esto, este marco expuesto por la OCDE (2007b:6) nos dice que es necesaria una acción proactiva para la reducción de barreras tributarias hacia la inversión.

Una vez analizados los conceptos más importantes para el presente trabajo, es fundamental dar paso a la descripción de las diferentes interacciones de los mismos, de esta manera crear un respaldo teórico en el cual basar nuestro capítulo empírico.

Relación Gasto-IED

Para explicar el efecto que tiene el gasto en la IED, vamos a tomar como eje central el fenómeno llamado crowding-out, el cual lo explicaremos desde el punto de vista de las escuelas de pensamiento que previamente seleccionamos.

Empero, antes de empezar el análisis mencionado es preciso definir este fenómeno, el cual no es más que el desplazamiento de la inversión privada por el aumento del gasto público (Sachs y Larraín, 2007b:221-224).

- **Escuela Keynesiana**

Keynes señala en su teoría general del empleo, interés y dinero (1936b:112-113) que el gasto público al afectar la confianza del sector privado respecto a su futuro económico

¹² Natural o jurídica.

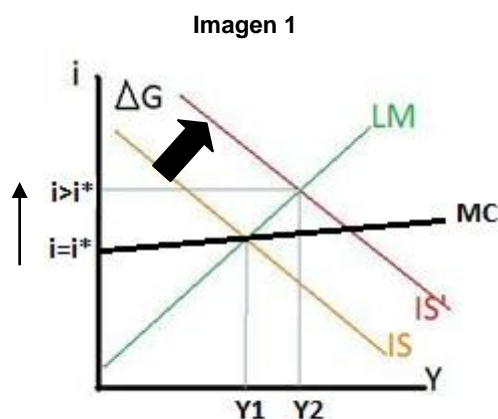
¹³ Nótese por tercera vez la magnitud en importancia de los impuestos dentro de la inversión, esta expresión nos da a entender que los impuestos son un costo más para la inversión, haciendo fundamental la interacción estatal para abaratar esto.

pueda “aumentar la preferencia por liquidez y/o disminuir la eficiencia marginal del capital” (Keynes 1936b:112), efecto que podría ser llamado «crowding-out Keynesiano»

- **Escuela Neoclásica**

Para analizar el efecto crowding-out, esta escuela de pensamiento basa su análisis en el modelo IS-LM-MC, modelo que fue creado por el premio Nobel, Sir John Hicks (1937:147-159), el cual conjuga el mercado real (curva IS), y el mercado financiero (curva LM).

Para esto debemos sentar ciertos supuestos, en general se habla de una economía pequeña y abierta con movilidad imperfecta de capitales y tipo de cambio flexible.



Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** John Hicks

Sabiendo esto, un aumento en el gasto significa mayor consumo por parte del gobierno lo que genera un aumento en la demanda agregada en la economía que repercute en un movimiento hacia la derecha de la «curva IS¹⁴» como se ve en la imagen 1, suponiendo que la curva LM es constante debido a que en este caso la oferta monetaria no varía, estos movimientos se transforman en un alza de la

tasa de interés local, con efectos en la inversión privada local debido a que se hace más costosa realizarla, sin embargo este alza en la tasa de interés genera influjos monetarios extranjeros que buscan aprovechar el pago de este interés, conocidos como capitales golondrina inversión no deseable debido a su alto grado de inestabilidad. Mientras que por el lado de inversiones productivas se genera el crowding-out por el hecho de competencia por los factores de producción.

En conclusión el aumento del gasto del gobierno encarece la inversión privada local genera una lucha por los factores de producción en este caso trabajo entre gobierno e inversionista ya sea nacional o internacional. Atrae inversión extranjera, sin embargo, atrae inversión no

¹⁴ Ceteris paribus

deseable de esta fuente, como ya se explicó, además de esto esta intervención distorsiona la economía, otorgando a la inversión un valor por llamarlo así «artificial» debido a su temporalidad y fines.

Además todo este análisis general es válido para una economía con pleno empleo, es decir una economía en la cual los factores de producción estén empleados al máximo, o en su defecto se puede asemejar a una economía en la cual no existan nuevos generadores de empleo, situación que se da cuando la inversión privada es baja o nula (Mora, 1982:3-5).

En los siguientes apartados veremos de manera empírica este modelo aplicado a nuestras economías bajo estudio, permitiéndonos definir el verdadero efecto.

Relación Deuda-IED

En este ámbito es fundamental hablar de la inestabilidad que genera el sobre endeudamiento de un gobierno, es de esta manera como la deuda afecta a la atracción de IED, sin embargo dentro de esta inestabilidad se incluyen factores como la inflación descontrolada, crisis políticas y demás variables que pueden afectar la confianza hacia el gobierno de turno (Montiel, 2003:105-175).

Relación IED-Crecimiento Económico

Para esta sección vale citar a Baracaldo, Garzón y Vázquez (2005b:13-22) que nos dicen en su trabajo «Crecimiento y flujos de inversión extranjera directa» lo siguiente:

“[...] la IED si tiene efectos positivos sobre el crecimiento económico, independientemente del grado de desarrollo de las economías, su ubicación geográfica u otras consideraciones propias a cada economía. No obstante, el grado de formación bruta de capital, infraestructura y capital humano, y los niveles de comercio exterior de cada economía, son esenciales para lograr tasa de crecimiento mayores y estables en el tiempo, además de reforzar los efectos que tiene la IED sobre el crecimiento.

Los flujos de IED pueden tener una relación positiva con el crecimiento económico, en la medida en que permitan una reducción en el costo de creación de nuevos bienes de capital y

puedan transferir tecnología de las empresas extranjeras a las nacionales, por medio de la realización de producciones complementarias. Sin embargo, para que se produzca este fenómeno es necesario que la economía tenga un nivel mínimo de capital humano y físico que permita que el efecto positivo se propague en toda la economía [...].”

Aquí nos plantean luego de un análisis econométrico en el cual los autores revisan el crecimiento económico y los flujos netos de IED, que evidentemente existe una relación positiva entre crecimiento económico e IED, es decir el hecho de que existan estos flujos facilita el crecimiento económico bajo condiciones ya citadas. Es de esta manera como debe intervenir el Estado, creando las bases para maximizar los beneficios de estos flujos.

Luego de realizar toda esta descripción teórica, se puede decir que la política fiscal es una variable activa dentro de la interacción con la IED, que ésta a su vez tiene relación positiva con el crecimiento de la economía. Debido a esto que se puede concluir que los objetivos planteados pueden ser comprobados y que el contraste empírico tiene fundamentos teóricos suficientes para justificar su existencia.

Sin embargo el análisis deductivo propuesto aún no está completo sin la descripción particular de las economías bajo estudio, motivo por el cual el siguiente capítulo resumirá los puntos descriptivos más importantes de las mismas.

Capítulo III

Contraste económico

Una vez analizadas las bases teóricas en las que se sustentará la recopilación y comparación empírica, es momento de empezar con el análisis central y más particular de la investigación, es decir, la comparación y descripción entre las economías seleccionadas, para lograr esto se parte de la descripción de los modelos de políticas fiscales aplicados por Ecuador y Perú basados en las leyes que rigen las variables (tributos, deuda y gasto público) comprendidas en esta política y la IED.

Ecuador

Modelo de Política Fiscal

Como dicen Gonzales, Martinoli y Pedraza (2009:40) el gobierno actual del Ecuador tiene como principal generador de desarrollo el intervenir en los diferentes aspectos no solo económicos, es decir las políticas que aplica para la legislación económica, política y social responden mayoritariamente a las tesis de Keynes como ya se analizó en el capítulo anterior. Esta conclusión se fundamenta en las características que se analizarán a continuación de los diferentes componentes de la política fiscal.

Impuestos

Como ya se determinó en el capítulo anterior la legislación tributaria que se va a estudiar envuelve al impuesto a la renta, patrimonio, y salida de capitales.

Principios tributarios

Según la nueva Ley de Régimen Tributario Interno expedida en el año 2008 por la Asamblea Constituyente de aquel entonces, el Ecuador se maneja bajo los siguientes principios:

"[...] Art. 5.- Principios tributarios.- El régimen tributario se regirá por los principios de legalidad, generalidad, igualdad, proporcionalidad e irretroactividad" Ley de Régimen Tributario Interno (2008:2).

Y tiene los siguientes objetivos:

El pleno empleo, el crecimiento económico¹⁵, el equilibrio económico exterior, la estabilidad de precios y la redistribución de la renta. (Constitución de la República del Ecuador, 2008:ART. 284)

Evolución legislativa

Han existido muchas reformas dentro de este ámbito en lo que lleva de existencia la tributación en el país, sin embargo para facilidad de estudio tomaremos las reformas más relevantes dentro del periodo de análisis.

- **Impuesto a la renta**

Dentro del periodo de análisis el cambio de mayor relevancia en este tributo según Gonzales, Martinoli y Pedraza (2009b:280), fue la creación del anticipo del impuesto a la renta en la reforma de leyes del año 2008, hecho exclusivo para empresas, dicho anticipo se calcula así:

1. Se crea un rango de declaración de la siguiente manera:

Fórmula 1: Impuesto a la renta causado en el periodo anterior– 50% de las retenciones

Fórmula 2: $(0,4\% \text{ de Activos} + 0,4\% \text{ de Ingresos} + 0,2\% \text{ de Patrimonio} + 0,2\% \text{ de Costos y Gastos}) - \text{Retenciones}$

2. Al tener estas fórmulas se debe tomar la que resulte en mayor cantidad. Ese será el monto que se deberá dar como anticipo.
3. En el caso que dicha empresa declare pérdida en el ejercicio de ese año el monto anticipado del impuesto a la renta servirá como crédito tributario que podrá ser

¹⁵ Subrayado por el autor con el objetivo de hacer notar la importancia de esos objetivos

aplicado dentro del plazo máximo de cinco años a partir del periodo en el que se declaró la pérdida.

Esta acción puede considerarse como un impuesto mínimo por funcionamiento, debido a que implica un costo, ya que sin si quiera haber producido o generado utilidades se debe pagar esta obligación tributaria, hecho que distorsiona el normal funcionamiento de una empresa nueva o con problemas de liquidez debido a que al crearse este deber se necesita una cantidad de recursos que podrían ser usados en aspectos productivos y/o adecuaciones.

Otro gran aspecto dentro de esta reforma es la limitación del endeudamiento en el extranjero de las empresas para evitar que se deduzca de la ganancia del ejercicio este rubro, básicamente la limitación consiste en restringir los préstamos que superen la relación: 300% de la deuda externa con respecto al capital social pagado y para personas naturales el 60% deuda externa-activos totales.

Un par de aspectos positivos son:

- Se incluyó de manera inicial en esta reforma de diciembre del 2008 la exoneración de 10 puntos porcentuales sobre el total de la reinversión de utilidades en la adquisición de nueva tecnología, maquinarias o equipos para la operación productiva.
- Con el fin de atraer de vuelta las divisas al país, se concedió exenciones del impuesto a la renta a las rentas generadas en el extranjero, excepto las generadas en paraísos fiscales.

Sin embargo en la actualidad y con ese término se refiere al año 2012 existen ya regulaciones enfocadas a la atracción de inversión privada extranjera o nacional.

- **Impuesto a la salida de divisas**

Este impuesto fue creado mediante el artículo 155 del Decreto Legislativo No. 0001, publicado en el Registro Oficial, Suplemento 242 del 29 de diciembre del 2007 por el gobierno de Rafael Correa, con el fin de evitar la fuga de capitales hecho que debilitaría la economía dolarizada debido a que al no poder imprimir moneda podría generarse una escasez de circulante en el país. Este impuesto empezó con un porcentaje de 0,5% sobre toda salida de dinero y ha ido en aumento paulatinamente hasta llegar en el 2010 al 2%; sin embargo, hoy por hoy este tributo se encuentra en el 5%.

Existen muchos argumentos sobre este tipo de impuestos uno de ellos según Montiel (2003b:239-261), es que este sistema de impuestos es contraproducente para una economía, debido a que por lo general no cumple con su objetivo de mantener y atraer los capitales al país, debido a que este representa un costo de transacción adicional al riesgo que representan las inversiones, es decir en vez de crear estabilidad económica genera lo contrario.

Deuda

Para expresar de manera explícita qué regulaciones enmarcan la gestión de deuda pública es oportuno citar lo que dice nuestra carta magna la Constitución de la República del Ecuador (2008b).

*“[...] **Art. 289.-** La contratación de deuda pública en todos los niveles del Estado se registrará por las directrices de la respectiva planificación y presupuesto, y será autorizada por un comité de deuda y financiamiento de acuerdo con la ley, que definirá su conformación y funcionamiento. El Estado promoverá las instancias para que el poder ciudadano vigile y audite el endeudamiento público.*

***Art. 290.-** El endeudamiento público se sujetará a las siguientes regulaciones:*

- 1. Se recurrirá al endeudamiento público solo cuando los ingresos fiscales y los recursos provenientes de cooperación internacional sean insuficientes.*

2. *Se velará para que el endeudamiento público no afecte a la soberanía, los derechos, el buen vivir y la preservación de la naturaleza.*
3. *Con endeudamiento público se financiarán exclusivamente programas y proyectos de inversión para infraestructura, o que tengan capacidad financiera de pago. Sólo se podrá refinanciar deuda pública externa, siempre que las nuevas condiciones sean más beneficiosas para el Ecuador.*
4. *Los convenios de renegociación no contendrán, de forma tácita o expresa, ninguna forma de anatocismo o usura.*
5. *Se procederá a la impugnación de las deudas que se declaren ilegítimas por organismo competente. En caso de ilegalidad declarada, se ejercerá el derecho de repetición.*
6. *Serán imprescriptibles las acciones por las responsabilidades administrativas o civiles causadas por la adquisición y manejo de deuda pública.*
7. *Se prohíbe la estatización de deudas privadas.*
8. *La concesión de garantías de deuda por parte del Estado se regulará por ley.*
9. *La Función Ejecutiva podrá decidir si asumir o no asumir deudas de los gobiernos autónomos descentralizados [...]*"

Al leer y analizar el marco legal anteriormente mencionado y citado de la Constitución de la República del Ecuador, para el endeudamiento del país, se nota que el endeudamiento no tiene un tope, es decir el gobierno de turno podría endeudarse hasta el monto que quisiera, sin embargo algo notable es que se restringen los usos de lo adeudado a inversión en proyectos de infraestructura o que tengan capacidad de pago.

En el capítulo siguiente se analizarán estadísticas sobre este ingreso del Estado y notaremos de mejor manera los efectos y representaciones de este rubro.

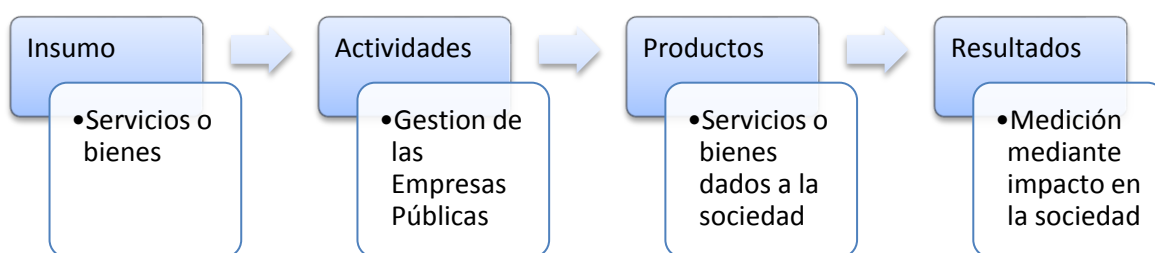
Gasto

El gasto público en el Ecuador se da bajo la creación de un presupuesto anual con las necesidades de cada zona del País, este presupuesto está regido por la Normatividad del Sistema de Administración Financiera¹⁶ (NSAF, 2008:5), que dice:

El presupuesto se regirá bajo los principios de universalidad, unidad, programación, equilibrio y estabilidad, plurianualidad, eficiencia, eficacia¹⁷, transparencia, flexibilidad y especificación (NSAF, 2008b:10).

Todos estos principios buscan la consecución de los objetivos de la política fiscal del periodo en el que se planifica. La eficacia y eficiencia del gasto se lo estima con la medición de resultados, para esto el ente financiador se basa en un modelo insumo-producto, es decir la financiación toma en cuenta una cadena como la siguiente:

Ilustración 1



Elaboración: Adolfo Sanafria

Fuente: Ministerio de Finanzas

La ejecución de este flujo se da mediante la creación de la necesidad de cada institución del sector público, sin embargo es aquí en donde no se limita la composición del presupuesto mediante ley sino mediante la consecución de objetivos del gobierno de turno pudiendo así generar inestabilidad debido a que si bien un gobierno pudiese tener un presupuesto con gastos bajos de un período a otro éste podría cambiar radicalmente desestabilizando la economía por el cambio de demanda de recursos, dentro de esta inestabilidad los mayores rubros que podrían generar la misma son la publicidad del gobierno y el gasto corriente,

¹⁶ En adelante la llamaremos NSAF

¹⁷ Subrayado por el autor debido a consideraciones de importancia

debido a que son los gastos que cuentan con menor regulación, es también este último (gastos corrientes), uno de los mayores distorsionadores de la interacción inversión privada-pública, debido a la gran absorción de mano de obra y los salarios más altos que en el sector privado distorsionando la elección de trabajo del individuo.

Sin embargo en la actualidad existe el Código Orgánico de Planificación y Finanzas Públicas expedido a finales del año 2010 que de alguna u otra manera ayuda a solucionar el cambio de paradigmas entre gobierno entrante y saliente alineando objetivos inter-temporales no solo del Gobierno Central sino de Gobiernos Autónomos Descentralizados (GADS).

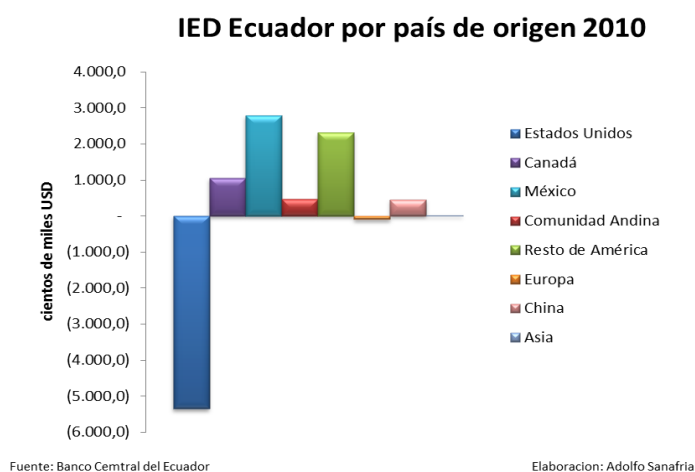
Vale recalcar también otro aspecto positivo de la última reforma (2008) es la inclusión de la plurianualidad en la planificación del gasto público, avance significativo en la estabilidad temporal.

IED

En este apartado se describirán las principales características de los flujos de IED¹⁸ que llegan al país para así dar paso a un recuento y comparación más exhaustiva de las cifras en el siguiente capítulo.

Principales inversionistas

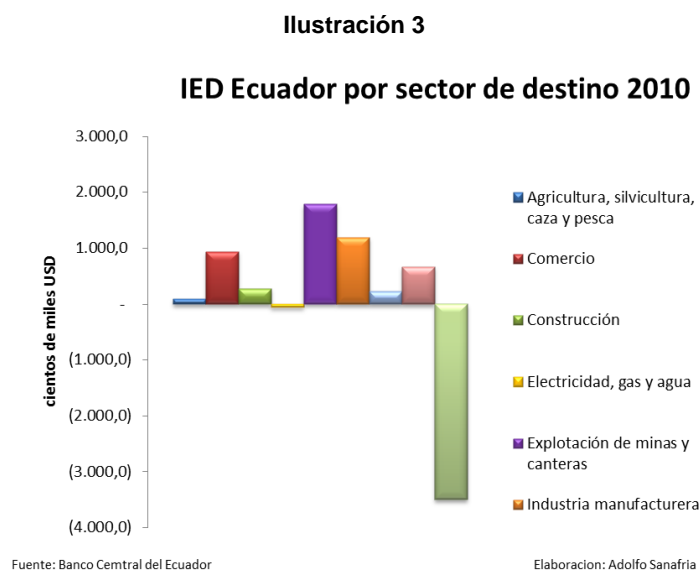
Ilustración 2



¹⁸ Al año 2010, para datos evolutivos véase el capítulo siguiente

Según el Banco Central del Ecuador¹⁹ en sus estadísticas²⁰ para el año 2010 agrupa los flujos de IED por regiones mundiales, siendo la más importante para el Ecuador la proveniente del continente americano con México liderando, seguido por Canadá y China del continente asiático. (BCE 2012).

Principales sectores destinatarios de la IED



Dentro de las estadísticas del BCE, se encontró que los principales sectores beneficiarios de IED para el año 2010, fueron: la explotación de minas y canteras, la industria manufacturera y el comercio, hecho que nos dice que la IED no se está enfocando a sectores prioritarios sino se refuerza el modelo extractivista y basado en bienes primarios.

Una vez caracterizados los flujos de IED, se dará paso a la descripción de sus impactos en la economía, ambiente y sociedad.

Perú

Modelo de Política Fiscal

Según Jiménez (2010) el modelo empleado por Perú está encasillado en la escuela de pensamiento neoclásico, hecho que se viene dando desde la presidencia de Fujimori del

¹⁹ En adelante BCE

²⁰ <http://www.bce.fin.ec/frame.php?CNT=ARB0000806>

año 1990, es decir las políticas empleadas son en su mayoría las descritas anteriormente, para corroborar lo dicho, en el presente estudio se procederá a describir los componentes y evoluciones en las leyes que amparan esta afirmación.

Impuestos

Principios tributarios

Según la constitución del Perú (1993), el derecho tributario se rige con los siguientes principios:

“[...] Art. 74.- Al ejercer la potestad tributaria, se debe respetar los principios de reserva de la ley, y los de igualdad y respeto de los derechos fundamentales de la persona. Ningún tributo puede tener carácter confiscatorio [...]”

Basados en estos principios, los gobiernos Peruanos deben buscar principalmente según el Código tributario Peruano (2010) los siguientes objetivos:

- *“[...] Redistribución del ingreso.*
- *Promoción del crecimiento y del empleo.*
- *Establecimiento de reglas y de instituciones para garantizar la ejecución de los contratos y la protección de la propiedad privada.*
- *Provisión del marco legal y regulatorio que reduzca los costos de transacción para aquellos que participan en el mercado, y la promoción de la eficiencia a través de la intervención ante fallas de mercado²¹ o a través de la producción de información esencial*
[...]”

Como se nota en lo propuesto anteriormente la intencionalidad del gobierno Peruano es alcanzar sus objetivos mediante una menor intervención, y promoviendo el crecimiento de la inversión privada.

Evolución legislativa

Según Gonzales, Martinoli y Pedraza (2009:365), Perú ha realizado solo reformas correctivas dentro del impuesto a la renta en el año 2003 y 2007 además de ciertas

²¹ Subrayado por el autor debido al trasfondo de pensamiento económico contenido en aquellas propuestas

exenciones tributarias a nivel nacional y en zonas de especial tratamiento como las zonas francas de Iló, Tacna, Matarini y Paitos.

Impuesto a la Renta

En Perú, según Gonzales, Martinoli y Pedraza (2009b:366) desde 1968 se diseñó un Impuesto a la Renta global, personal y progresivo, el cual sufrió modificaciones importantes en 1994 las cuales consistían en el cambio de sistema, del método global a un sistema mixto cedular, en donde los dividendos no pagaban IR, sin embargo en el año 2003 se creó una cédula tributaria especial que obligaba al pago del 4.1% sobre los dividendos y la última en el año 2007 en la cual se modificaron los valores cedulares de pago para quedar de esta manera:

- Dividendos y otra forma de distribución de utilidades: 4.1 %
- Rentas provenientes de venta de inmuebles: 30 %
- Intereses pagados por empresas domiciliadas: 30 %
- Ganancias de capital proveniente de la venta de valores mobiliarios realizados fuera del país²²: 30%
- Rentas provenientes de la actividad empresarial: 30%
- Otras rentas provenientes del capital: 5%
- Rentas del trabajo: 30%
- Rentas por regalías: 30 %
- Rentas de artista y ejecutantes por espectáculos en vivo en el país: 15 %
- Otras rentas no especificadas: 30%

Además de estos cambios en la última reforma se crearon exenciones de este impuesto que se explicarán a continuación.

Exenciones Tributarias

²² Se entiende que es fuera del país cuando los valores son negociados fuera de una Bolsa de valores de Perú.

Están exonerados del impuesto a la renta a nivel nacional según el SUNAT²³, los siguientes conceptos:

- “[...] Las rentas que las sociedades o instituciones religiosas destinen a la realización de sus fines específicos en el país.
- Las operaciones bursátiles.²⁴
- Las rentas de fundaciones afectas y de asociaciones sin fines de lucro con fines de beneficencia, asistencia social, educación, cultural, científica, artística, literaria, deportiva, gremial, de vivienda entre otros.
- Intereses de créditos de fomento otorgados por organismos internacionales o instituciones gubernamentales extranjeras, en forma directa o indirecta.
- Las rentas de los inmuebles de propiedad de los organismos internacionales.
- Las remuneraciones que perciban en el país los funcionarios de los gobiernos extranjeros, instituciones oficiales extranjeras y organismos internacionales.
- Cualquier tipo de interés que se obtenga de un depósito de dinero conforme a la ley general del Sistema Financiero y del Sistema de Seguros, siempre que el ingreso no constituya rentas de la tercera categoría.
- Los ingresos brutos que perciban las representaciones deportivas nacionales de países extranjeros por sus actuaciones en el país.
- Las regalías por asesoramiento técnico, económico, financiero o de otra índole, prestado desde el exterior por entidades estatales u organismos internacionales.
- Los ingresos brutos que perciben las representaciones de países extranjeros por espectáculos en vivo calificados como culturales.
- Los Intereses que perciban o paguen las cooperativas de ahorro y crédito por las operaciones que realicen con sus socios [...]”

Sin embargo existen zonas de desarrollo específicas en las cuales las exenciones tributarias son mayores e incluyen los siguientes conceptos:

²³ Véase el siguiente link:

http://inversionistaextranjero.sunat.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=20%3AInafectaciones-y-exoneraciones-del-impuesto-a-la-renta&catid=5%3ARegimen-tributario-y-principales-impuestos&Itemid=9&lang=es [Consulta: 20 de mayo 2012]

²⁴ Norma que empieza a regir desde el año 2010

“[...] Los usuarios que se constituyan o establezcan en la ZOFRATACNA para la realización de las actividades antes descritas, están exoneradas del Impuesto a la Renta, Impuesto General a las Ventas, Impuesto Selectivo al Consumo, Impuesto de Promoción Municipal, así como de todo tributo, tanto del Gobierno Nacional, Regional y Municipal, creado y por crearse, inclusive aquellos que necesiten norma exoneratoria expresa, excepto las aportaciones a ESSALUD y las tasas [...]” SUNAT, 2012²⁵

Como se nota algo importante dentro de la tributación son las exenciones semi y completas de las obligaciones, es importante también para fines de este estudio profundizar en las zonas de tratamiento especial.

Zonas Especial tratamiento

Existen cuatro zonas de especial tratamiento ubicadas en zonas estratégicas que se detallarán a continuación²⁶.

- ILO

Imagen 2



Elaboración: SUNAT Fuente: SUNAT

- ZOFRATACNA

Imagen 3

ACCESO A PRINCIPALES MERCADOS INTERNACIONALES.



Elaboración: SUNAT Fuente: SUNAT

²⁵ Véase el link: http://inversionistaextranjero.sunat.gob.pe/index.php?option=com_content&view=article&id=65%3Azonas-especiales&catid=7%3Alegislacion-tributaria-general&Itemid=12&lang=es [Consulta: 30 de Mayo 2012]

²⁶ Véanse los siguientes links: <http://www.ceticosilo.com/> ; <http://www.zofratacna.com.pe/> ; <http://www.ceticospaita.com.pe/> ; <http://www.ceticosmatarani.com/> [Consulta: 5 de junio 2012]

- **MATARINI**

Ubicación: Colindante con el segundo principal puerto del Perú y a la vez la interconexión entre el Centro Oeste del Brasil con el Océano Pacífico (y con ello el requerimiento de infraestructura de soporte para la carga y servicios complementarios), abre enormes oportunidades de inversiones pues se conjuga esta realidad con los beneficios y ventajas tributarias, fiscales y aduaneras que en el Perú por ley se aplican sólo a la Zona Especial de Desarrollo (SUNAT 2012b).

- **PAITOS**

Imagen 4



Elaboración: SUNAT **Fuente:** SUNAT

Como se nota en las imágenes anteriores las zonas de tratamiento especial están ubicadas en lugares estratégicos que permiten no solo llegar al mercado peruano sino también a países circundantes por lo que llaman la atención de inversionistas.

Deuda

Legislación

En el Perú, la Ley Orgánica del Banco Central impone estrictas limitaciones al financiamiento del Sector Público. En tal sentido, se prohíbe otorgar cualquier tipo de financiamiento al Tesoro Público, salvo a través de la compra de valores emitidos por el Tesoro hasta por cinco por ciento del saldo de la base monetaria del año precedente.

Es así también que se crean límites al flujo de deuda, para el caso peruano. Existe un límite máximo autorizado por Ley creada en el año 2000 llamada Ley de Endeudamiento del Sector Público (Ley 27211) que establece un límite de USD 2.900 millones y PEN 2.500

millones para el endeudamiento externo e interno del Gobierno Central y USD 100 millones para los gobiernos locales.

Como se notó el tener un nivel de endeudamiento equilibrado y responsable es una obligación para el gobierno Peruano, debido a esto es que se tienen leyes que limitan este rubro para que no exista un mal uso ni un abuso de esta opción de financiamiento.

Gasto

Legislación

La Ley Orgánica N° 27212 del Banco Central Peruano, aprueba la Ley de Presupuesto del Sector Público por fuente de financiamiento y categoría de gasto. Así mismo la Ley 27210 establece los criterios, fuentes y usos de recursos que permiten lograr el equilibrio financiero del sector público, en tanto que las modificaciones y aprobaciones a operaciones de endeudamiento interno se aprueban mediante decreto supremo.

Regulaciones Mixtas

Existe una ley en la que se conjugan ambos aspectos tanto el endeudamiento como el gasto público llamada *Ley de transparencia y prudencia fiscal*, que en resumidas cuentas nos dice lo siguiente²⁷

IED

Se describirán los flujos que son atraídos por esta economía y así poder dar paso al contraste estadístico del siguiente capítulo.

Principales Inversionistas

Según Pro inversión que cita al Banco Central de la República del Perú en su página web²⁸ el principal inversor para el año 2010 es España, seguido por Reino Unido y Estados Unidos, en el siguiente capítulo se mostrarán los datos estadísticos con mayor detalle.

²⁷ Véase cuadro 1 en anexos

²⁸ Véase el siguiente link:

<http://www.proinversion.gob.pe/0/0/modulos/JER/PlantillaStandardsinHijos.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=1537> [Consulta: 5 de Juno 2012]

Principales sectores destinatarios de la IED

Según estadísticas del Banco Mundial, Perú se caracteriza por ser uno de los países mineros más fuertes de la región junto con Chile, no es de sorprenderse que sea ese sector el que más atrae capitales, sin embargo es importante notar que los dos sectores que siguen, son sectores ofertantes de servicios, específicamente servicios financieros y comunicacionales.

Efectos

La gran atracción de flujos de IED crea la necesidad de describir los efectos que estos pudieran conllevar en ámbitos como el ambiental, social y económico.

Ambientales

La explotación de recursos naturales supone efectos directos sobre el medio ambiente, esto se podría plasmar en la realidad si no existe una regulación adecuada para que este tipo de externalidades sean resueltas y controladas por la empresa explotadora o por el gobierno.

En el caso peruano al ser un país de alta producción minera, ha sufrido problemas ambientales serios sin embargo la regulación minera es clara y severa en el caso de que no sea cumplida, así de esta manera reducir al mínimo las externalidades posibles (Gallager, Porzecanski, López, 2008:46).

En conclusión, es necesaria una regulación fuerte en la explotación de recursos naturales para evitar el daño irreversible de nuestro planeta, intervención que se ve más que justificada debido a que resolvería una distorsión de mercado en este caso una externalidad.

Sociales

Al presentarse considerables flujos de IED hacia una economía como es el caso de Perú, podrían presentarse problemas en el origen de dichos flujos que podrían conllevar el aumento de la violencia en el país señalado, uno de estos problemas es el lavado de activos, principalmente por el narcotráfico, sin embargo al momento de planificar la apertura

a los capitales como la tiene esta economía, se creó la Ley penal contra el lavado de activos promulgada en el año 2002²⁹.

Empero, la existencia de estos flujos también generan efectos positivos en este ámbito, el hecho que se invierta en producción de bienes y servicios, logra que se creen nuevos puestos de empleo, que al ser de empresas que buscan eficiencia mediante minimización de costos y maximización de utilidades, demandan personal calificado, hecho que tiene efecto en la sociedad obligando a que cada vez las personas se especialicen más invirtiendo en su educación motivados por el salario al que podrían acceder en dichas empresas³⁰, efecto que se comprueba según el Ministerio de Educación del Perú mediante el aumento de años de escolaridad de la población de 8,9 años en el 2003 a 9,6 años en el 2010.

Económicos

Dentro de dichos efectos se puede enumerar los siguientes para el caso peruano:

- Aumento en el acceso a servicios en especial financieros, debido a la apertura de Perú y sus beneficios a los capitales muchos grupos financieros mundiales migraron a Perú, dos de los más importantes son BBVA e ING, nuevas aseguradoras que están compitiendo en este mercado como el grupo colombiano SURA, AFP Génesis y otros.
- Mayor diversidad para consumir de la población peruana especialmente en comunicaciones, efecto que se cree va a aumentar en el futuro debido a la firma de diferentes tratados de libre comercio especialmente con Estados Unidos Y Europa.
- Aumento de las plazas de empleo, en las nuevas plantas creadas por las empresas que decidieron invertir en Perú.
- Aumento de las recaudaciones tributarias por parte del gobierno, debido al aumento de agentes sujetos a esta obligación.

²⁹ Véase el siguiente link: <http://www.gafisud.info/pdf/Per.pdf>

³⁰ Ideología y pensamiento del autor

- Efectos dentro del crecimiento económico detalle que se verá con mayor detalle en el capítulo estadístico siguiente.
- Sin embargo no todo puede ser positivo, el hecho de que entren empresas multinacionales más fuertes han hecho que productores pequeños en Perú dejen de competir en el mercado, este efecto se lo puede analizar desde dos puntos de vista, el que la industria nacional vaya a desaparecer como muchos gobiernos proteccionistas lo creen o que el país y su sector productivo se especialice en lo que mejor sabe hacer y tiene ventaja comparativa (Krugman y Obsfeld, 2001b:250).
- Otro aspecto negativo es la apreciación de la moneda nacional (en Perú pasó de 3,43 nuevos soles por USD en 2005 a 2,81 nuevos soles por USD en el 2010³¹) debido a la alta demanda por la entrada de la IED, teniendo efecto en el sector exportador debido a que los productos se hacen de alguna manera «más caros» para el mercado internacional.
- Otro aspecto negativo es el que la economía se vuelve vulnerable a crisis internacionales como en último caso del 2008, se profundizará sobre este tema en el capítulo comparativo siguiente.
- Concentración del capital es otra de las preocupaciones de este modelo, debido a que los entes con grandes capitales seguirán teniéndolos y haciéndolos más grandes, debido a que estos agentes tienden a dominar el mercado.

Como se pudo detallar en el presente capítulo las diferencias en cuanto a política fiscal es evidente, mientras Ecuador se cierra al mundo con aranceles, tasas impositivas mayores, pocos convenios internacionales, malas relaciones mundiales y baja responsabilidad fiscal tenemos por otro lado a Perú, con leyes claras en específico las leyes de responsabilidad fiscal, tributación y penalización de los posibles efectos de ser parte de un mercado global, beneficios a los capitales extranjeros, continuidad en lo planificado y la integración mediante convenios con países estratégicos, esto nos permite pasar al contraste estadístico para de

³¹ Véase el siguiente link: http://www.sbs.gob.pe/0/modulos/JER/JER_Interna.aspx?ARE=0&PFL=0&JER=147 [Consulta: 25 de junio 2012]

esta manera poder comprobar de manera empírica toda la teoría planteada en los capítulos anteriores.

Capítulo IV

Análisis estadístico comparativo

Luego de haber realizado un análisis profundo de los postulados teóricos en los capítulos anteriores y para fines del presente estudio es pertinente articular la teoría económica con el lado empírico, para ello se hará un recuento estadístico-comparativo de las variables y modelos explicados anteriormente, partiendo del análisis del PIB de cada economía seguido por un análisis de cada variable bajo estudio y finalmente relacionando todo esto mediante el modelo de *Crowding-out*.

Producto Interno Bruto Real

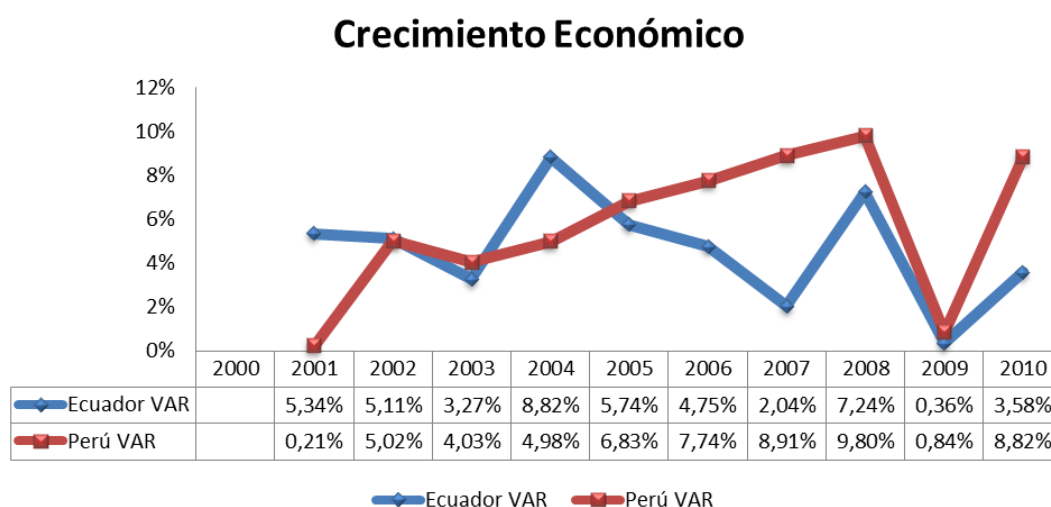
Ilustración 4



En esta ilustración 4 dejando de lado la escala de las economías se puede notar el diferente ritmo de crecimiento económico que tienen las economías en estudio, por un lado Perú tiene una línea de tendencia con una pendiente más cercana a la unidad, aspecto que nos dice que su crecimiento económico en la última década ha sido más acelerado que el de Ecuador, economía que presenta una línea de tendencia con pendiente cercana a cero por ende un ritmo de crecimiento más lento.

Según el Observatorio Económico de América Latina (OBELA), y cifras del Banco Mundial el mayor crecimiento económico para Ecuador se dio en los periodos 2003-2004 y 2007-2008, en el primer caso debido a la construcción del Oleoducto de crudos pesados que dinamizó a la economía, aumentando la producción petrolera del país, mientras el segundo periodo de mayor crecimiento se debe a la terminación e incorporación de la presa hidroeléctrica San Francisco al sistema eléctrico interconectado, hecho que permitió dejar de importar un 45%³² de energía desde Colombia. En el caso de Perú el pico más alto en su crecimiento económico fue alcanzado en el periodo 2007-2008, producto de políticas continuas y estabilidad y por un aumento en la explotación minera. Por el otro lado la menor tasa de crecimiento económico para ambos países se dio en el periodo 2008-2009 como resultado de la crisis mundial sufrida, por las principales economías, que a su vez son grandes socios comerciales de los países bajo estudio.

Ilustración 5



Fuente: Banco Mundial

Elaboracion: Adolfo Sanafria

Otro aspecto a notar es la inestabilidad del crecimiento económico ecuatoriano en el cual no existe ni un solo periodo estable, continuo y constante de crecimiento, mientras que en el caso peruano existe un periodo de 5 años con las características descritas.

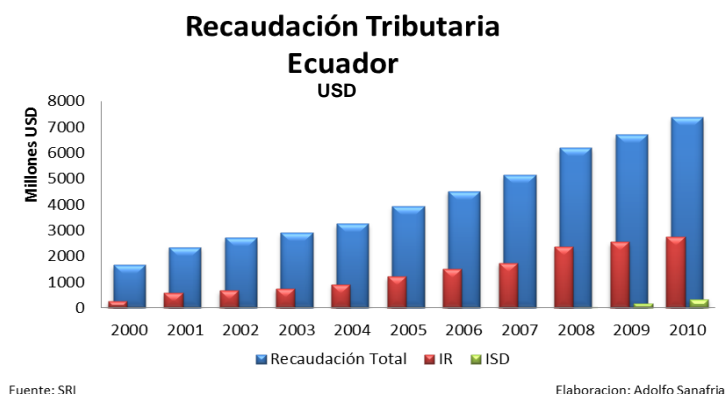
³² Véase en el observatorio económico de América Latina <http://www.obela.org/contenido/ecuador-analisis-coyuntura-economica-2008> [Consulta: 30 de junio 2012]

Se puede concluir una vez analizado el crecimiento económico, que la economía ecuatoriana no tiene un crecimiento económico sostenido y estable es decir la trayectoria de variaciones tiene picos y valles marcados, además de esto ambas economías son altamente vulnerables a embates externos como crisis de otros países por lo visto en el periodo 2008-2009.

Impuestos

Recaudación

Ilustración 6



Es fácil notar el crecimiento sostenido de la recaudación tributaria en el caso ecuatoriano, en la ilustración 6, aspecto positivo debido a que refleja un mejoramiento en la eficiencia del agente recaudador, sin embargo el impuesto a la renta tiene una participación mínima sobre el total recaudado, aspecto que sugiere que el nivel de personas naturales o jurídicas que tributan bajo esta modalidad es reducida.

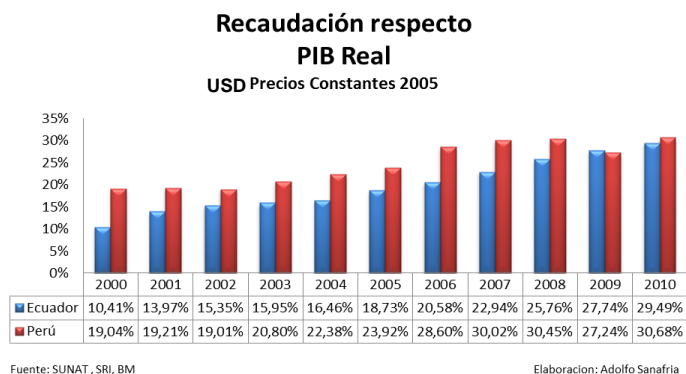
Otro impuesto bajo este estudio es el creado en Ecuador para la salida de divisas que aunque no genera una alta recaudación, apenas de USD 337'295.000, tiene un efecto importante en el comportamiento económico que a opinión del autor es más negativo que positivo por todo lo expuesto en el capítulo III.

Ilustración 7



Como se puede visualizar en la ilustración 7 la recaudación tributaria peruana ha venido en aumento de manera sostenida en la última década exceptuando el año 2009 debido al shock externo que representó la crisis mundial, hecho que nos dice también que esta economía es vulnerable a este tipo de fenómenos, sin embargo además de eso notamos el alto grado de participación que tiene el IR en la recaudación tributaria

Ilustración 8



Hablando en términos relativos Perú presenta índices de recaudación en promedio de 24,67% mientras que Ecuador es de tan solo 19,76% empero vale mencionar la gran labor del SRI en Ecuador que como se nota en la ilustración ha venido aumentando la recaudación de manera continua.

Deuda

Ilustración 9



Fuente: Ministerio de finanzas Ecuador, BCE

Elaboracion: Adolfo Sanabria

Ilustración 10

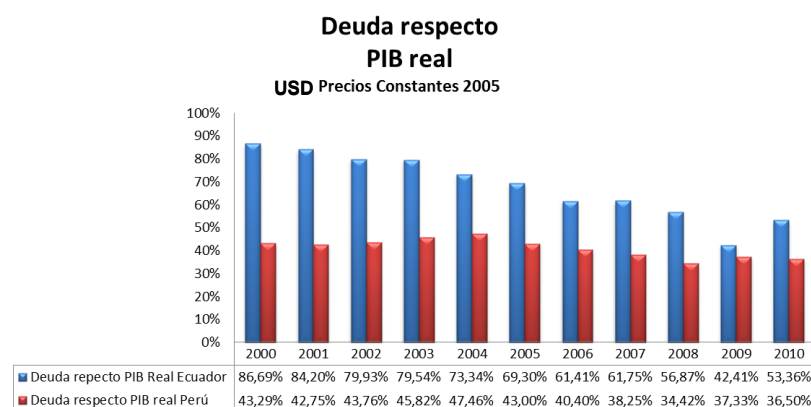


Fuente: MEF Perú, BCRP

Elaboracion: Adolfo Sanabria

En un inicio la política de deuda peruana como se nota en la ilustración 10, fue contraer obligaciones principalmente en el extranjero hasta el año 2006 periodo en el cual se cambia la directriz de endeudamiento público y se la enfoca al endeudamiento nacional, cambio que afecta la forma en cómo se endeuda dicha economía, esto se refleja la forma en que se endeuda es decir deja recibir préstamos y procede a generar bonos, un medio más eficiente de contraer obligaciones. Ecuador por su parte ha mantenido un nivel de deuda interna más participativo en el endeudamiento total, hecho que seda mediante la venta de bonos principalmente al Instituto Ecuatoriano de Seguridad Social.

Ilustración 11



Fuente: MEF Ecuador y Perú , BCRP , BCE, BM

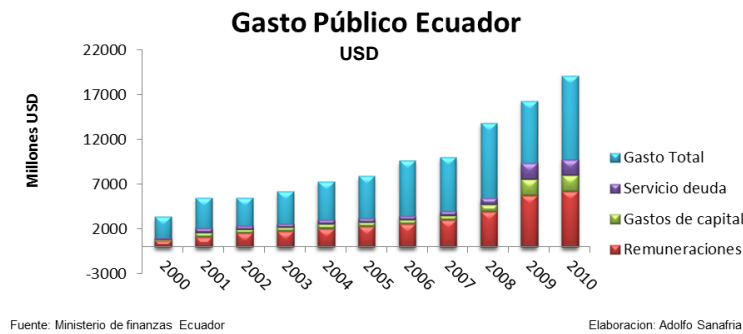
Elaboracion: Adolfo Sanabria

Al analizar de manera más profunda el endeudamiento de las economías bajo estudio se nota el nivel real de endeudamiento, es así pues, que para Ecuador de cada dólar que se produce dentro de las fronteras en promedio se adeuda 68 ctvs. Mientras que en el caso

peruano en promedio se adeuda 41 ctvs. Queda claro que la falta de leyes que limiten el endeudamiento en Ecuador influye mucho en este resultado.

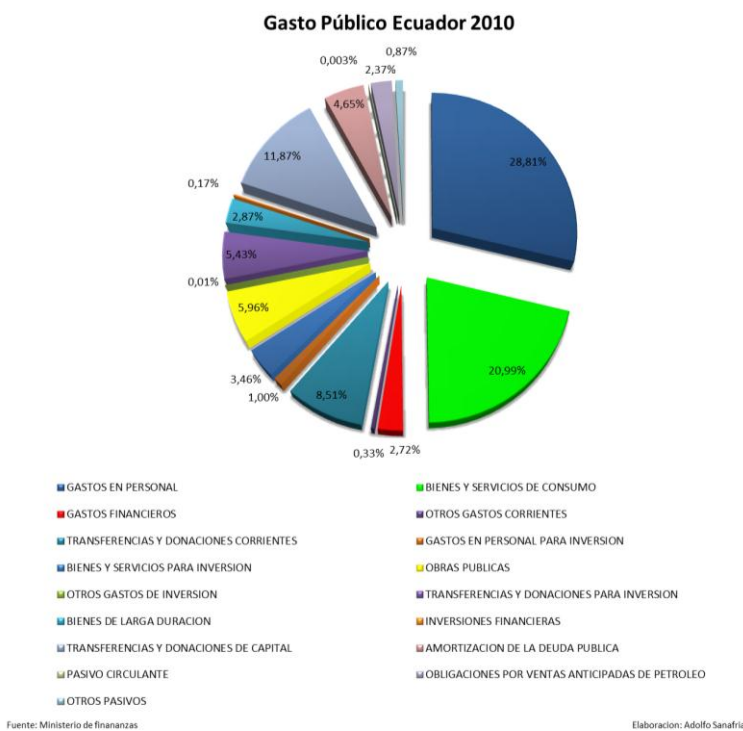
Gasto Público

Ilustración 12



Como se puede ver en la ilustración 12 el gasto público ecuatoriano ha sufrido un aumento significativo en los últimos 3 años de la década en análisis, otro hecho importante a analizar es la participación de las remuneraciones dentro del gasto total la cual ha venido creciendo hasta alcanzar un 32% del gasto total, aspecto que denota la gran expansión del gobierno central en estos últimos años

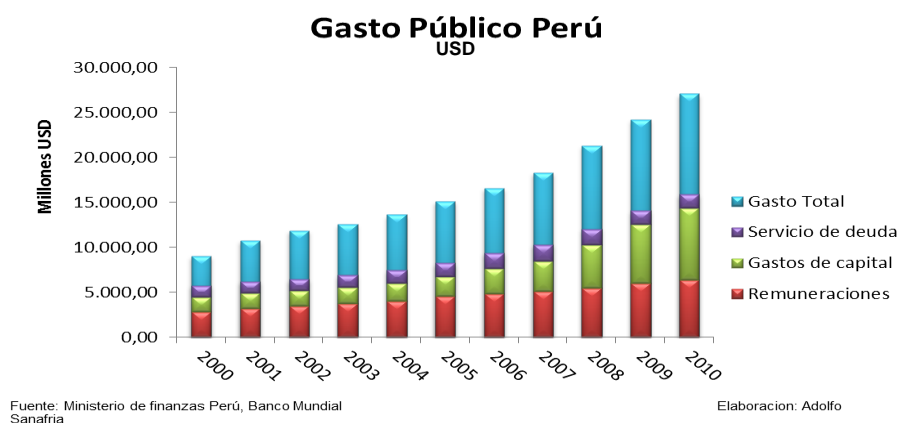
Ilustración 13



Para tener un conocimiento más a profundo del gasto público ecuatoriano se hace un análisis vertical del año 2010 en la ilustración 13 en la cual vemos con mayor detalle que el consumo del gobierno central alcanza el 53.60% del total de los gastos, por ende dichos rubros son los más altos dentro de la composición del gasto público reafirmando la tendencia del al ilustración 12 y lo dicho anteriormente de que la principal idea del gobierno central ecuatoriano es consumir.

Por otro lado tenemos a Perú que presenta la siguiente composición de gasto:

Ilustración 14

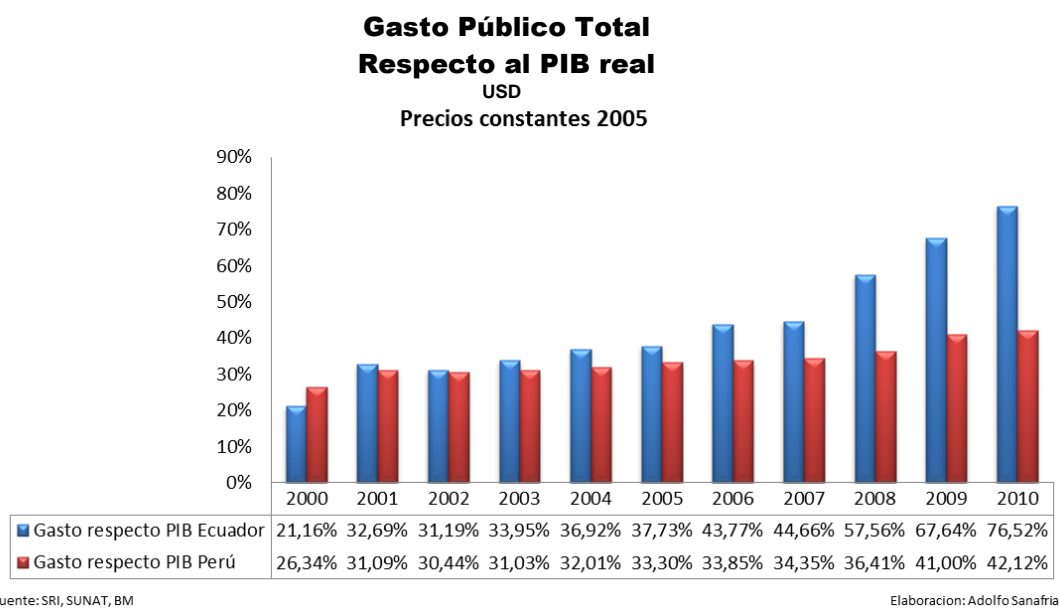


A diferencia que Ecuador, Perú denota un aumento en el gasto de capital significativo y mantiene niveles casi constantes en las remuneraciones.

En conclusión Perú prioriza el gasto en la formación de capital, mas Ecuador apuesta por la expansión administrativa del gobierno mediante la contratación de más servidores públicos y creación de ministerios.

Por otro lado es pertinente analizar el nivel de gasto relativo respecto al PIB real de los dos gobiernos bajo estudio y así saber qué nivel de consumo tiene cada uno dentro de sus economías.

Ilustración 15

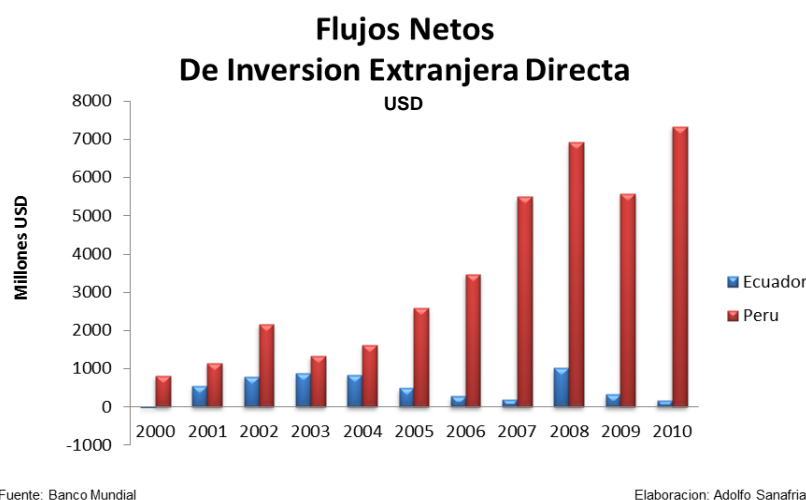


Como se nota en la ilustración 14 el gasto público ecuatoriano de alguna u otra forma consume en promedio 44ctvs. de cada dólar producido dentro de las fronteras, mientras que por el otro lado el gobierno peruano consume 11 céntimos de Nuevos Soles que a la tasa de cambio del 2005 son 0,3ctvs. de dólar.

De esta manera podemos determinar que en el caso ecuatoriano el mayor consumo se encuentra en el gobierno, haciendo más vulnerable a la economía ya que cualquier crisis gubernamental sería nefasta para la producción nacional, mientras en la otra cara de la moneda se encuentra Perú quien tiene el consumo más diversificado, es decir en manos privadas mayoritariamente.

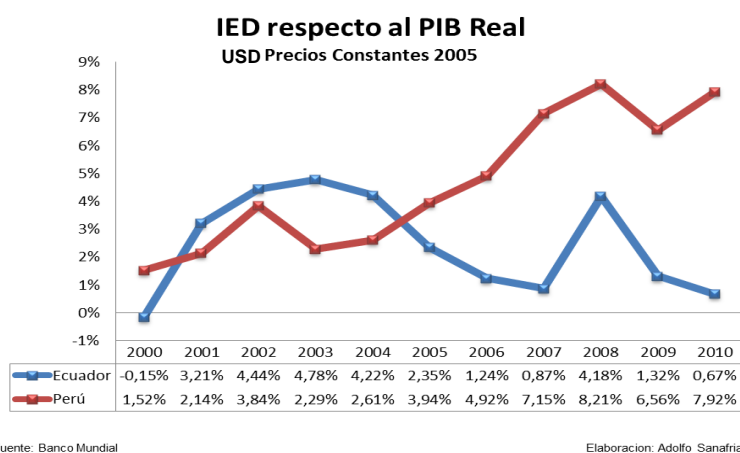
Inversión extranjera directa (IED)

Ilustración 16



La diferencia en los niveles netos de IED atraídos por cada país es más que notoria en la ilustración 15, es así que podemos decir que Perú es un país con mayor interacción con el mundo y que su economía tiene una gran influencia de los flujos de IED, mientras que Ecuador solo presenta picos en años específicos en los cuales se han realizado proyectos grandes a nivel nacional como es la construcción del oleoducto de crudos pesados en el periodo 2001-2004, y en el año 2008 empezó la construcción una importante hidroeléctrica (Coca Codo Sinclair) financiada en un 30% por inversiones de la empresa argentina ENARSA S.A.³³

Ilustración 17



³³ Véase el siguiente link <http://www.ccs.gob.ec/el-proyecto/informacion-general.html>

Se puede ver también la tendencia de crecimiento en estos flujos con respecto al PIB real para el caso peruano en la ilustración 16 reafirmando así la importancia que tienen dentro de la economía vecina.

Comprobación modelo IS-LM-MC y Crowding-Out

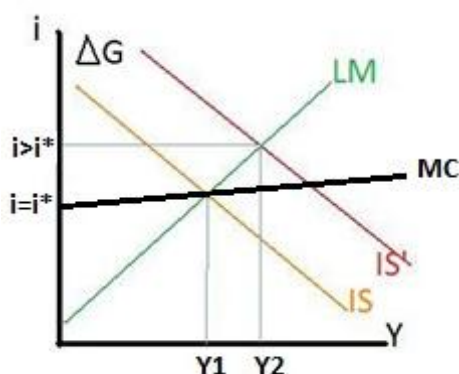
En capítulos anteriores se crearon las bases generales del modelo IS-LM-MC y el fenómeno llamado Crowding-Out, los cuales en este apartado los aplicaremos de manera más específica a las economías bajo estudio para poder contrastar la teoría con la realidad y validar las mismas.

Planteado esto, partimos describiendo las economías y adaptándolas al modelo IS-LM-MC para luego hacer un análisis de correlación entre el gasto y la IED y poder así determinar si hubiere o no el efecto Crowding-out en cada caso.

Ecuador

Esta economía se la puede calificar como, una economía pequeña y abierta por lo que tomamos la tasa de interés internacional como dada, con movilidad de capitales imperfecto debido a la existencia de un impuesto a la salida de los mismos, aparte de esto el hecho no manejar política monetaria anula el poder controlar el tipo de cambio dejándolo libre (flexible), es de esta manera que se vería de esta manera:

Imagen 5

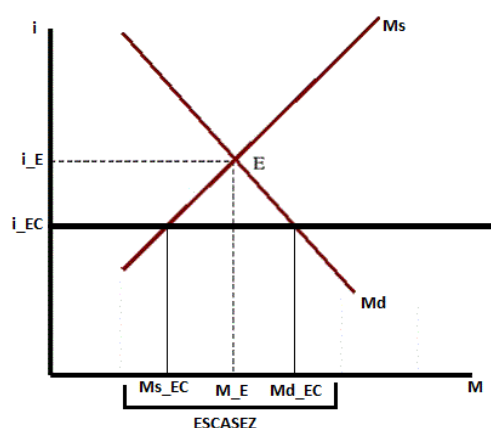


Elaboración: Adolfo Sanafria
Fuente: John Hicks

Siendo así, un aumento del gasto debería incrementar la tasa de interés local atrayendo flujos de capitales que se beneficiarían de la misma, sin embargo como ya se explicó estos flujos no son deseables ya que solo estarían mientras la tasa de interés es alta y saldrían cuando esta baje, desestabilizando el mercado financiero y por ende la economía, sin embargo en el caso ecuatoriano al tener la tasa de interés determinada el alza en la misma no se daría,

negando la posibilidad de llegada a esos capitales, al no tener también tipo de cambio este no se apreciaría tampoco dejando las exportaciones sin mayores movimientos, más bien este hecho repercutiría por el lado de la financiación de los agentes como se ve en la imagen 6:

Imagen 6

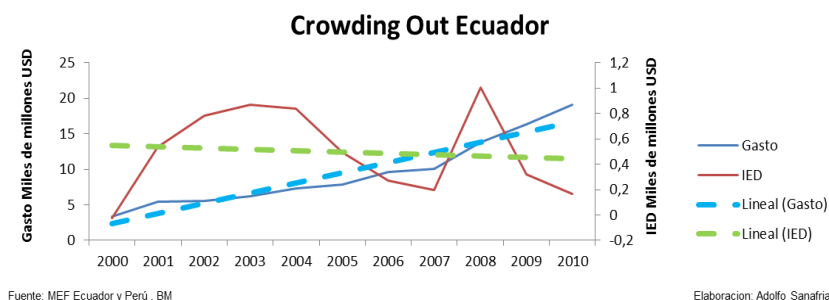


Elaboración: Adolfo Sanafria
Fuente: Larraín y Sachs

El hecho de que la tasa de interés este fija genera escasez de recursos financieros debido a que el precio del dinero no refleja el costo, riesgo, condiciones del mercado, etc. Lo que hace que la oferta monetaria por parte de los bancos sea menor que la demanda limitando ya sea el consumo o la inversión de los agentes, es ahí en nuestro caso particular en donde se da el efecto Crowding-out

(Sachs y Larraín, 2007b:221), no se puede decir que en la economía ecuatoriana la inversión privada ya sea extranjera o local luche con la pública por factores de producción debido a que esta no está en pleno empleo de factores.

Ilustración 18



Además de lo ya dicho se analizó la correlación entre las variables gasto e IED para Ecuador basados en el coeficiente de Pearson (Moore, 2000:120)³⁴ y se obtuvo un coeficiente de correlación de -0.15 el cual nos dice que aumentos en el gasto tiene efectos

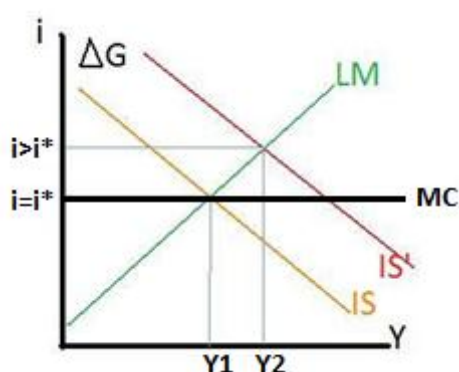
³⁴ Véase cálculos en anexos

negativos sobre la IED sin embargo el coeficiente obtenido no es perfecto 1 a 1 lo que nos permite decir que el gasto estrictamente no afecta a la IED.

Perú

Partimos con la descripción de la economía peruana: a esta se la puede calificar como, una economía pequeña y abierta por lo que tomamos la tasa de interés internacional como dada, con movilidad de capitales perfecta, y tipo de cambio flexible. Es de esta manera que bajo nuestro modelo Perú presentaría una imagen así:

Imagen 7



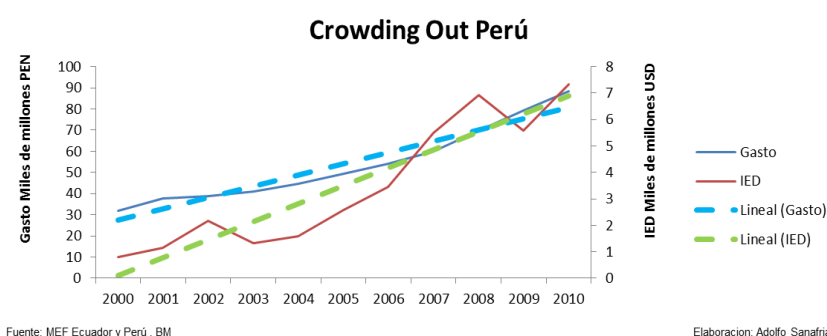
Elaboración: Adolfo Sanafria

Fuente: Larraín y Sachs

En este caso dadas las características antes esbozadas, un incremento en el gasto público, aumentaría la tasa de interés local hecho que en Perú se puede dar debido a la no regulación de tasas de interés, permitiendo a su vez que se genere un influjo de capitales hacia esta economía, factor que afectaría el tipo de cambio apreciando la moneda³⁵, debido a la alta demanda de la

misma por parte de extranjeros, acción que tiene efecto sobre las exportaciones del país al hacerlas más caras para el mundo, he aquí en donde cabe señalar la política inteligente de Perú al tener convenios comerciales muchos países de América, Asia y Europa, los cuales ofrecen otras ventajas como preferencias arancelarias, exenciones arancelarias, etc. que superan esta apreciación.

Ilustración 19



Fuente: MEF Ecuador y Perú, BM

Elaboración: Adolfo Sanafria

³⁵ Véase la variación del tipo de cambio nominal en anexos

También para esta economía se estimó el coeficiente de correlación de Pearson el cual dio como resultado en valor no esperado de 0.94 valor que nos dice que el fenómeno Crowding-Out no existe para esta economía sino más bien se puede hablar de una complementariedad entre inversión pública y privada ya sea extranjera o local, esto se puede dar debido a varios factores como nos dice Gutiérrez (1995:4), quien estima un factor de Crowding-out para varios países de la región, que a pesar de que la inversión pública compite con la privada por fondos, los proyectos públicos pueden incluir cierto grado de fondos privados para el desarrollo de los mismos, además dice que este fenómeno se debe también a la fuente de financiación que utilice la economía para realizar dichos proyectos, es decir entre más relacionado esté el gasto con el endeudamiento se da un fenómeno Crowding-Out, mientras que si dicho gobierno financia su gasto con herramientas que se basen en la confiabilidad del mismo (títulos valor) se podría generar algo llamado por Gutiérrez (1995b:26) «Crowding-In», hecho presente en Perú.

En mi opinión el hecho de que Perú maneje bien las políticas en endeudamiento, política tributaria, relaciones internacionales hace que esta imagen proyectada sea de alta confiabilidad lo que como nos dice el autor antes citado genera una complementariedad entre inversiones, beneficiando así en mayor medida a la economía.

Sin embargo creería yo que deberíamos analizar el gasto público en la economía por el lado del costo de oportunidad que plantean ciertos proyectos, por ejemplo la construcción de carreteras que podrían ser concesionadas a empresas privadas y con esos recursos invertir en mejorar servicios como la salud o educación.

Conclusiones

Una vez analizadas las principales variables de política fiscal en cada país bajo estudio en la última década se puede concluir que al hablar de inversiones en general existen muchos factores que afectan la toma de decisiones, sin embargo la mayor parte depende de la política fiscal que aplique el gobierno, para esto y debido a que el presente documento propone un análisis comparativo se realiza el siguiente cuadro en el cual de manera resumida se concluye y explica las principales diferencias de las economías bajo estudio y que supondrían dar los resultados obtenidos en el presente análisis.

Cuadro 2

	Ecuador	Perú
Impuestos	Según lo analizado durante el documento Ecuador presenta una carga tributaria constante en el tiempo la única diferencia en sí es la aplicación de un impuesto directo a la salida de divisas, y la falta de exenciones, estímulos tributarios y zonas de especial tratamiento dentro del periodo analizado, además de esto existe el adelanto del impuesto a la renta.	Esta economía tiene un especial tratamiento para la inversión productiva, diferente tasa de impuesto a la renta según la actividad gravada, diferentes exenciones tributarias existen varias zonas de tratamiento especial en donde no se pagan impuestos, no existe impuesto alguno para la salida de divisas.
Deuda	No existe un tope máximo en cuanto a cantidad de recursos adeudados sino se obliga a solo endeudarse en proyectos de inversión en infraestructura y que generen ingresos al país.	Existe un ley específica para la deuda la cual limita la cantidad de deuda a contraer por el país tanto la deuda externa (USD 2.900 millones) e interna (PEN 2.500 millones)
Gasto Público	Se lo limita por el principio de gastos devengados y bajo la creación de la necesidad de cada institución del gobierno hecho que debe ser aprobado por la Asamblea nacional.	Existe la <i>ley de Transparencia y prudencia fiscal</i> en la cual se conjuga el gasto público y el endeudamiento y de manera técnica se dan lineamientos para mantener el déficit fiscal, el uso de ingresos extraordinarios, etc.

Fuente: El presente documento

Elaboración: Adolfo Sanafria

Analizadas las principales diferencias de las economías bajo estudio se puede concluir de manera más profunda y específica por lo que la conclusión más relevante de este estudio en

mi opinión es la posible existencia de un «Crowding-In» debido a que la inversión pública financiada en fuentes que dependan de su credibilidad como títulos valor ayudan a crear una imagen de confianza por parte del inversor privado lo que a su vez permite que el gasto público no desplace a la misma, hecho que se comprobó en Perú, vale decir que no solo se debe hablar del gasto como variable de la que dependen los flujos de IED sino también todas las demás bajo estudio como una política tributaria que promueva las nuevas inversiones y acuerdos comerciales que se puedan lograr.

Por el lado del endeudamiento público se concluye que un país con altos niveles registrados en este campo refleja cierto nivel de incertidumbre e inestabilidad como ya se dijo, hecho que repercute en la toma de decisiones a la hora de la colocación de capitales por medio de los inversionistas.

En el ámbito tributario se nota en el caso ecuatoriano cierta inflexibilidad tributaria a las nuevas inversiones no permitiendo la generación de ellas, debido a que la tributación se convierte en un gasto más a la hora de empezar una actividad económica (anticipo del impuesto a la renta), por otro lado la existencia de un impuesto especial a la movilidad de divisas con finalidad de evitar la salida de los dólares que no imprimimos tiene efecto inverso al propuesto, es decir en vez evitar que las divisas salgan está logrando que gran cantidad de ellas no entren y sean invertidas en el país.

Otro factor importante de análisis a la hora de atraer inversiones al país es la seguridad jurídica que presente dicha economía ya que teniendo las reglas claras el inversionista sabe qué hacer o qué no, tiene claro también que las reglas no van a cambiar de un día a otro afectando su inversión.

Básicamente en lo que difieren las economías según el presente estudio son las políticas aplicadas, en un lado vemos que en el caso peruano existe un mayor nivel de apertura a los capitales extranjeros y tratamiento especial a las nuevas inversiones, un marco legal estable que se respeta y continuidad en los lineamientos de gobernabilidad y objetivos planteados.

En cuanto a la inversión extranjera directa, ésta tiene efectos tanto positivos como negativos como se pudo ver para el caso peruano, sin embargo el beneficio que generan estas inversiones son mayores a los costos que pueden ser controlados por leyes específicas, en la actualidad existen muchos ejemplos de control para los efectos negativos que se podrían aplicar a nuestra economía.

Recomendaciones

El aprovechar la integración mundial es de vital importancia en el mundo económico, es por eso que se recomienda aplicar políticas fiscales más amigables con los flujos internacionales de capital, además de eso es necesario también que el gobierno tenga un gasto equilibrado y financiado en fuentes que generen una imagen confiable del mismo para que así el inversor se sienta tranquilo de depositar sus capitales en nuestra economía, es importante también que el gobierno se encargue de encausar estos flujos a sectores prioritarios y que ayuden a cambiar nuestro modelo productivo extractivista y agrícola.

Otra gran recomendación importante es que se dé un tratamiento especial a las inversiones nuevas con incentivos tributarios y facilidades de crédito, es bueno ver que esto ya se pone en práctica en el nuevo código de la producción actual, también que ya existen zonas de desarrollo, sin embargo el hecho de que exista un impuesto a la libre movilidad de capitales frena la normal consecución del objetivo final que es el aumento de producción privada nacional.

Se recomienda también una reducción de los gastos corrientes específicamente en remuneraciones del gobierno hecho que significa el cese de la expansión del gobierno y así esos recursos se inviertan de mejor manera como por ejemplo en la creación de capital para el país y mejora de servicios como la educación, salud, infraestructura y tecnología, vale decir que esta reducción en estos gastos se debe dar buscando alternativas para la creación de nuevos empleos que absorban la mano de obra que podría quedar desempleada

El generar inversión extranjera directa no quiere decir tampoco dejar que sobre exploten nuestros recursos, el papel del gobierno debe ser de regulador y saber dirigir estos flujos, como ya se dijo, con la política fiscal estudiada a sectores de prioridad nacional sin tampoco poner limitaciones a sectores ya explotados.

El mantener una confianza por parte de los inversionistas debe ser objetivo fundamental del gobierno las controversias, comportamientos no adecuados y generar polémica debe ser

minimizado y así beneficiar a toda la población con el empleo y eficiencia de la inversión no solo extranjera sino privada.

Y por último pero no menos importante debemos topar el tema de la seguridad jurídica, aspecto fundamental a la hora en que un inversionista decide en donde colocar sus capitales, debe ser prioridad del Estado tener reglas claras y coherentes, que no cambien de un día para otro.

Referencias bibliográficas

Andújar Javier (2004), **Curso de teoría económica, segunda edición**,

España: McGraw-Hill

Asamblea Constituyente (2008). **Código tributario del Ecuador**, Ecuador.

Assael Héctor, Fondo de Cultura económica (1975). **Ensayos sobre política fiscal**, México:

Balam.

Banco Mundial (1990), **Foreign direct investment (documento de trabajo)**, Washington.

[Consulta: 15 de Diciembre del 2011]

Baracaldo Diego F., Garzón Paola L. y Vásquez Hernando E. (2005), **Crecimiento y flujos de inversión extranjera directa**, Colombia: Universidad del Externado.

Bittencourt Gustavo y Domingo Rosario, (2011), **Inversión Extranjera Directa en América Latina: tendencias y determinantes (documento de trabajo)**, ALADI

[Consulta: 12 de enero 2012]

Boston Consulting Group (2000), **Foreign investment in the world (documento de trabajo)**, Boston.

[Consulta: 17 de Diciembre del 2011]

Calvo Vérguez (2005). **La deuda pública en la nueva ley general presupuestaria: aspectos sustantivos y procedimentales**, España: McGraw-Hill

Centro de Investigación Fiscal (2010), **Operaciones Financieras (documento de trabajo)**, España.

[Consulta: 17 de septiembre 2011]

- Chudnovsky Daniel, Bernardo Kosacoff y Andrés López, (1999). ***Las Multinacionales Latinoamericanas: Sus Estrategias en un Mundo Globalizado***. Argentina: Fondo de Cultura Económica de Argentina.
- Colina Vera Mary A. (2009), ***Fundamentos de economía y finanzas públicas***, Maracaibo, Venezuela: Redlyc.
- Corona y Díaz (1994). ***Una propuesta para el análisis de las relaciones entre la contabilidad y fiscalidad***, España: Ediciona
- División de las Naciones Unidas para el Comercio y el Desarrollo UNCTAD (2005), ***Definiciones (documento de trabajo)***, Washington.
[Consulta: 15 de Diciembre del 2011]
- Esquivel Gerardo y Felipe Larraín, (2001). ***Proyecto Andino***, Universidad de Harvard y la Corporación Andina de Fomento (CAF), Washington: Washington Press
- Fondo Monetario Internacional (1994), ***Manual balanza de pagos, quinta edición***. Washington: FMI
- Gonzales Darío, Martinoli Carol, Pedraza José Luis (2009). ***Sistemas tributarios de América Latina: Situación actual, reformas y políticas para promover la cohesión social***, CEPAL, Chile: CEPAL
- Gravelle Hugh y Rees Ray (2007), ***Microeconomía, Tercera Edición***, New York.
- Gutiérrez Héctor (1995), ***Estimación del factor de Crowding-Out entre inversión pública y privada***, CEPAL, Chile: CEPAL
- Hicks John, (1937), ***Mr. Keynes and the Classics: a Suggested Interpretation, Econométrica***. Cambridge: Cambridge

- Jiménez Félix, (2010), ***La economía peruana del último medio siglo: ensayos de interpretación***, Perú: Pontificia Universidad Católica de Perú
- Keynes John M., (1936), ***The General Theory of Employment, Interest and Money***, Cambridge: Cambridge
- Mendoza Bellido Waldo, Herrera Catalán Pedro (2004). ***La sostenibilidad de la deuda pública en una economía abierta***, España: Grupo planeta
- Ministerio de Comercio, Industria y Turismo de Colombia (2012), ***Inversión extranjera directa (documento de trabajo)***, Colombia.
<http://www.mincomercio.gov.co/VBeContent/NewsDetail.asp?ID=1962&IDCompany=6>
[Consulta: 12 de mayo 2011]
- Montiel Peter, (2003), ***Macroeconomics in emerging markets***, Cambridge: Cambridge University Press
- Moore David, (2000), ***The basic practice of statics, segunda edición***, New York: Freeman and Company
- Mora Antonio, (1982), ***Consideraciones al Concepto de “Crowding Out” y su Análisis Empírico***, Madrid: Tirand Lo Blanch.
- Organización Mundial del Comercio (1996), ***Trade and foreign direct investment (documento de trabajo)***, Washington.
- Pacheco José A. (2006). ***Las empresas Estatales y la ineficiencia***, México
<http://regulacionycompetencia.blogspot.com/2006/12/las-empresas-estatales-y-la.html>
[Consulta: 10 de Enero 2012]
- Philippe MINARD (1998), ***La fortune du colbertisme, Etat et industrie dans la France des Lumières***, Paris: Fayard.

- R. Krugman Paul y Obstfeld Maurice (2001), ***Teoría Y Política De la Economía Internacional***. Chicago: McGraw-Hill
- Ramírez Carlos Enrique y Flores Laura (2006), ***Apuntes de inversión extranjera directa: definiciones, tipología y casos***. Colombia: Santillana
- Rea Azpeitia Elias Alfonso (2008). ***Estructura y funcionamiento de sistema tributario estatal y municipal***. México: alfaomega
- Romer David (2006), ***Macroeconomía intermedia***. 3ra Edición, Chicago: McGraw-Hill
- Rudiger Dornbusch, Stanley Fischer & Richard Startz (1990), ***Macroeconomía***, 9na Edición, Madrid: McGraw-Hill
- Sachs Jeffrey & Larraín Felipe (2007). ***Macroeconomía en la economía global, segunda edición***, Estados Unidos: McGraw-Hill
- Smith Adam (1976). ***An inquiry into the nature and causes of the wealth of nations, séptima edición***, Chicago: McGraw-Hill
- Vilca Gladys (2008). ***Política Económica y Gestión Tributaria***, Venezuela
- Villegas Héctor (1992), ***Curso de Finanzas Públicas, Derecho Financiero y Tributario, quinta edición***, Buenos Aires, Argentina: Ediciones SM
- Vera Mary, Finol Lorayne (2009), ***Fundamentos de Economía y Finanzas Públicas***, Venezuela: Universidad de Zulia

Anexos

Anexo 1

Escuelas de Pensamiento	Mercantilismo	Fisiocracia	Clásica	Keynesiana	Marxismo	Neoclásica
Política económica	Fomentaba el autoabastecimiento de las naciones	Laissez-faire, comercio integrado	Poca Intervención del estado, controlar el crecimiento geométrico de la población frente al crecimiento aritmético de los recursos	Gasto público elevado, intervención en los mercados competitivos,	Distribución de los capitalistas, con mayor participación de los obreros en la renta generada.	Las preferencias individuales llevan al equilibrio general, poca intervención estatal, bajos impuestos, ahorro en el gasto público, bajo déficit
Modelo económico	Balanza comercial positiva, sustitución de importaciones	Primario Productor (agricultura base de la riqueza)	Búsqueda Individual de bienestar lleva al bienestar común, egoísmo, rendimientos decrecientes	acción proactiva del gobierno	Distribución equitativa de la riqueza	Equilibrio de los mercados mediante libre competencia
Principales representantes	Jean B. Colbert	François Quesnay	Thomas Robert Maltus, David Ricardo, John Stuart Mill, Adam Smith	John Maynard Keynes	Claude Henri de Rouvroy, Robert Owen, Karl Marx, Frederich Engles	William Stanley Jevons, Leon Walras, Karl Menger, Alfred Marshall

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Smith (1976), Keynes (1936), Phillippe (1998), Rudiger Dornbusch, Stanley Fischer & Richard Startz (1990).

Anexo 2

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	PIB real a precios constantes 2005 en USD										
Ecuador	15.941.641.913,47	16.792.401.244,68	17.650.754.679,23	18.228.555.753,33	19.837.038.477,84	20.976.428.515,11	21.973.124.162,31	22.420.870.169,81	24.044.518.481,67	24.131.528.012,57	24.995.823.419,89
Perú	53.290.390.318,02	53.404.908.563,41	56.085.932.802,15	58.347.474.126,22	61.251.271.117,75	65.432.704.695,76	70.497.520.780,11	76.775.759.558,47	84.302.372.401,81	85.006.410.418,17	92.506.872.120,97
	Crecimiento PIB real										
Ecuador		5,34%	5,11%	3,27%	8,82%	5,74%	4,75%	2,04%	7,24%	0,36%	3,58%
Perú		0,21%	5,02%	4,03%	4,98%	6,83%	7,74%	8,91%	9,80%	0,84%	8,82%
	PIB real a precios constantes 2005 en PEN										
Perú	121.056.942.000	121.317.087.000	127.402.013.116	132.544.841.071	139.141.245.461	148.639.978.318	160.145.436.549	174.407.404.720	191.505.210.328	193.155.401.210	210.142.935.844

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Banco Mundial

Anexo 3

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ecuador	Recaudación tributaria total USD										
	1.659.000.469,76	2.345.653.384,93	2.709.548.567,44	2.908.089.311,01	3.264.659.987,38	3.929.000.969,51	4.522.252.163,36	5.144.110.491,51	6.194.511.064,26	6.693.253.574,09	7.370.231.251,18
	Impuesto a la renta USD										
	266.925.693,33	591.660.378,5	670.974.576,6	759.247.666,6	908.141.510,7	1.223.103.441,3	1.497.378.622,3	1.740.848.920,3	2.369.246.841,1	2.551.744.961,98	2.743.599.317,89
Perú	Impuesto salida de divisas USD										
	0	0	0	0	0	0	0	0	31.408.606	188.287.257	337.295.000
	Recaudación tributaria total USD										
	7.049.764.894,91	7.127.011.845,74	7.406.860.279,90	8.429.547.792,63	9.522.129.618,37	10.872.803.633,13	14.004.169.449,34	16.011.532.921,70	17.828.411.521,12	16.088.404.747,40	19.711.556.902,36
Perú	Impuesto a la renta USD										
	1.568.533.597,04	1.721.670.946,30	1.838.176.043,67	2.437.671.339,07	2.760.048.578,20	3.420.977.974,92	5.630.779.073,72	6.986.358.694,85	7.383.493.590,92	6.221.603.100,49	7.889.775.135,15
	Relación Recaudación total/PIB real										
	10,41%	13,97%	15,35%	15,95%	16,46%	18,73%	20,58%	22,94%	25,76%	27,74%	29,49%
Ecuador	19,04%	19,21%	19,01%	20,80%	22,38%	23,92%	28,60%	30,02%	30,45%	27,24%	30,68%
	Crecimiento tributación										
		41,39%	15,51%	7,33%	12,26%	20,35%	15,10%	13,75%	20,42%	8,05%	10,11%
		1,10%	3,93%	13,81%	12,96%	14,18%	28,80%	14,33%	11,35%	-9,76%	22,52%

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** SUNAT SRI

Anexo 4

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
Ecuador	Deuda total USD										
	13.819.663.000	14.139.153.000	14.107.958.000	14.498.871.000	14.548.038.000	14.536.734.000	13.492.889.000	13.845.144.000	13.673.557.000	10.234.895.000	13.337.696.000
	23.067.154.000	22.829.154.000	24.541.262.000	26.733.157.000	29.067.507.000	28.133.188.000	28.482.801.000	29.370.540.000	29.014.396.000	31.736.613.000	33.765.978.000
Perú	Deuda externa USD										
	10.987.163.000	11.337.753.000	11.336.858.000	11.482.671.000	11.058.938.000	10.850.534.000	10.215.289.000	10.605.244.000	10.028.457.000	7.392.695.000	8.672.596.000
	19.205.000.000	18.967.000.000	20.715.000.000	22.768.000.000	24.466.000.000	22.279.000.000	21.972.000.000	20.081.000.000	19.237.000.000	20.600.000.000	19.905.000.000
Ecuador	Deuda interna USD										
	2.832.500.000	2.801.400.000	2.771.100.000	3.016.200.000	3.489.100.000	3.686.200.000	3.277.600.000	3.239.900.000	3.645.100.000	2.842.200.000	4.665.100.000
	3.863.154.000	3.862.154.000	3.826.262.000	3.965.157.000	4.601.507.000	5.854.188.000	6.510.801.000	9.289.540.000	9.777.396.000	11.136.613.000	13.860.978.000
Perú	Relación deuda total/PIB real										
	86,69%	84,20%	79,93%	79,54%	73,34%	69,30%	61,41%	61,75%	56,87%	42,41%	53,36%
	43,29%	42,75%	43,76%	45,82%	47,46%	43,00%	40,40%	38,25%	34,42%	37,33%	36,50%

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Banco Mundial MEF Perú y Ecuador BCE BCRP

Anexo 5

Ecuador	Gasto total Devengado USD										
	3.372.536.027,16	5.488.648.298,77	5.505.654.043,25	6.187.793.880,27	7.322.938.199,99	7.914.552.388,78	9.617.704.019,49	10.014.038.216,83	13.838.941.912,78	16.323.236.603,89	19.126.668.782,51
	Remuneraciones USD										
	704.245.211,08	1.090.054.248,63	1.542.143.373,28	1.752.446.077,81	2.033.062.899,01	2.288.503.376,99	2.571.821.244,19	2.976.627.258,38	3.946.054.987,76	5.716.833.183,54	6.221.941.019,38
	Gastos de capital USD										
	149.696.542,65	505.546.327,01	421.720.345,37	418.756.283,97	501.737.996,11	476.201.870,96	433.351.724,91	507.162.859,78	754.309.899,69	1.812.730.259,19	1.780.450.646,03
Perú	Servicio a la deuda USD										
	844.769.159,93	989.166.145,05	1.157.726.273,13	1.270.362.736,00	1.843.451.535,36	1.978.935.044,02	2.921.037.113,20	1.854.274.695,36	2.433.563.010,25	1.280.915.908,06	970.717.501,44
	Gasto total Devengado USD										
	9.033.061.751,31	10.752.934.182,46	11.860.051.728,60	12.577.650.378,06	13.618.116.242,39	15.137.697.302,76	16.575.246.835,78	18.318.825.869,51	21.318.894.548,23	24.216.687.567,99	27.062.960.412,06
	Remuneraciones USD										
	2.806.060.053,81	3.233.929.781,94	3.496.849.460,45	3.791.332.928,44	4.067.342.301,39	4.527.563.142,29	4.870.210.997,70	5.098.515.580,48	5.509.128.159,54	6.007.632.838,99	6.370.776.309,36
Perú	Gastos de capital USD										
	1.676.906.641,77	1.730.691.483,80	1.672.482.187,27	1.747.099.614,88	1.937.551.699,16	2.223.438.386,68	2.831.372.696,79	3.391.218.605,47	4.760.342.976,75	6.573.082.864,85	8.022.036.164,63
	Servicio a la deuda USD										
	1.270.846.573,67	1.271.872.788,32	1.281.224.130,44	1.379.448.370,69	1.467.808.654,55	1.518.714.643,00	1.698.075.872,38	1.807.880.169,26	1.758.423.525,55	1.499.037.563,99	1.526.343.486,64
	Relación Gasto total/PIB real										
Ecuador	21,16%	32,69%	31,19%	33,95%	36,92%	37,73%	43,77%	44,66%	57,56%	67,64%	76,52%
Perú	26,34%	31,09%	30,44%	31,03%	32,01%	33,30%	33,85%	34,35%	36,41%	41,00%	42,12%

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** MEF Perú y Ecuador BCE BCRP

Anexo 6

Grupo	GASTOS EN PERSONAL	BIENES Y SERVICIOS DE CONSUMO	GASTOS FINANCIEROS	OTROS GASTOS CORRIENTES	TRANSFERENCIAS Y DONACIONES CORRIENTES	GASTOS EN PERSONAL PARA INVERSION	BIENES Y SERVICIOS PARA INVERSION	OBRAS PUBLICAS	OTROS GASTOS DE INVERSION	TRANSFERENCIAS Y DONACIONES PARA INVERSION	BIENES DE LARGA DURACION	INVERSIONES FINANCIERAS	TRANSFERENCIAS Y DONACIONES DE CAPITAL	AMORTIZACION DE LA DEUDA PUBLICA	PASIVO CIRCULANTE	OBLIGACIONES POR VENTAS ANTICIPADAS DE PETROLEO	OTROS PASIVOS	Total
Gasto Devengado 2010	6.019.793.249,46	4.385.170.974,73	568.303.639,81	69.799.921,67	1.777.214.722,28	208.423.618,12	722.222.952,84	1.244.704.571,17	1.399.304,09	1.133.958.555,46	598.783.904,78	35.934.413,11	2.480.564.623,80	970.722.133,68	577.500,64	495.784.315,02	181.110.535,51	20.894.468.936,17
Porcentaje	28,81%	20,99%	2,72%	0,33%	8,51%	1,00%	3,46%	5,96%	0,007%	5,43%	2,87%	0,2%	11,87%	4,65%	0,003%	2,37%	0,87%	100,00%

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Ministerio de finanzas Ecuador

Anexo 7

	2000	2001	2002	2003	2004	2005	2006	2007	2008	2009	2010
	IED Flujos netos USD										
Ecuador	-23.439.367,91	538.568.575,17	783.261.009,55	871.513.414,02	836.939.593,90	493.413.835,55	271.428.852,53	194.158.526,93	1.005.699.020,15	318.896.890,11	167.296.320,36
Perú	809.696.760,03	1.144.260.000,00	2.155.836.814,73	1.335.007.073,04	1.599.038.388,97	2.578.719.365,11	3.466.531.061,27	5.490.961.307,09	6.923.651.284,63	5.575.995.121,23	7.328.242.370,00
	Relación IED/PIB real										
Ecuador	-0,15%	3,21%	4,44%	4,78%	4,22%	2,35%	1,24%	0,87%	4,18%	1,32%	0,67%
Perú	1,52%	2,14%	3,84%	2,29%	2,61%	3,94%	4,92%	7,15%	8,21%	6,56%	7,92%

Elaboración: Adolfo Sanafria **Fuente:** Banco Mundial

Cuadro 1

Ley de Transparencia y Prudencia Fiscal

Reglas Numéricas:

1. El déficit del sector público consolidado no será mayor al 1 por ciento del PIB.
2. El crecimiento del gasto del gobierno general no superará la tasa de inflación más el 2 por ciento.
3. La deuda total del sector público consolidado no aumentará más que el déficit de dicho sector, corregido por diferencias atribuibles a variaciones en: cotizaciones entre monedas, depósitos del sector público consolidado, emisión de nuevos bonos de reconocimiento y deuda asumida por el sector público consolidado.
4. En años de elecciones generales, el gasto no financiero del gobierno general entre enero y julio no será mayor al 60 por ciento del presupuestado.
5. El déficit fiscal del sector público consolidado del primer semestre del año será menor o igual al 50 por ciento del déficit previsto para ese año.

Fondo de Estabilización

1. Los recursos están formados por el exceso de los ingresos corrientes tomados de la fuente de financiamiento de recursos ordinarios, mayor en 0,3 por ciento del PBI respecto a los últimos tres años, el 75 por ciento de los ingresos por privatización y el 50 por ciento de los ingresos por concesiones.
2. El ahorro acumulado no será mayor al 3 por ciento del PBI; el exceso se destinará al Fondo Consolidado de Reservas Previsionales o a reducir deuda pública.
3. Se podrá utilizar siempre que se prevea una disminución de los ingresos ordinarios mayores al 0,3 por ciento del PBI respecto al promedio de los últimos 3 años, ajustado por cambios significativos en política tributaria.

Excepciones

1. En casos de emergencia nacional o crisis internacional, el Congreso podrá suspender cualquier regla previo informe del Ministerio de Economía y Finanzas.
2. Si existe evidencia de que el PBI decrecería en términos reales, el déficit fiscal podría superar el 1 por ciento del producto, pero en ningún caso será mayor al 2 por ciento.

Normas de Transparencia

1. El Marco Macroeconómico Multianual (Marco) presenta los supuestos, proyecciones y la Declaración de Principios de Política.
2. Aprobación del Marco por el Congreso, previo informe técnico del Banco Central de Reserva.
3. Informes de Ejecución, Declaración de Cumplimiento de Responsabilidad, Normas de Interpretación y Prohibiciones.

Fuente: Banco Central Del Perú, Ley de transparencia y prudencia fiscal **Elaboración:** Adolfo Sanafría

ANEXO 9

Tipo de cambio nominal evolución 2000-2010

AÑO	PEN/USD
2000	3,530
2001	3,508
2002	3,518
2003	3,479
2004	3,414
2005	3,297
2006	3,275
2007	3,129
2008	2,926
2009	3,072
2010	2,825
PROMEDIO	3,270

Elaboración: Adolfo Sanafria Fuente: Banco Central de Reserva del Perú

ANEXO 10

Cálculo Coeficiente de Pearson

	Ecuador						
	X=ied	Y=gasto	x=X-Xmed	y=Y-Ymed	x ²	xy	y ²
2000	-23.439.367,91	3.372.536.027,16	-519.597.247,04	-6.146.801.461,36	269.981.299.128.934.000,00	3,19386E+18	11.373.999.254.492.200.000,00
2001	538.568.575,17	5.488.648.298,77	42.410.696,05	-4.030.689.189,75	1.798.667.139.149.620,00	-1,7094E+17	30.125.260.147.590.800.000,00
2002	783.261.009,55	5.505.654.043,25	287.103.130,43	-4.013.683.445,27	82.428.207.500.702.700,00	-1,1523E+18	30.312.226.443.955.100.000,00
2003	871.513.414,02	6.187.793.880,27	375.355.534,90	-3.331.543.608,25	140.891.777.580.164.000,00	-1,2505E+18	38.288.793.104.706.900.000,00
2004	836.939.593,90	7.322.938.199,99	340.781.714,77	-2.196.399.288,53	116.132.177.123.051.000,00	-7,4849E+17	53.625.423.880.872.800.000,00
2005	493.413.835,55	7.914.552.388,78	-2.744.043,58	-1.604.785.099,74	7.529.775.157.107,03	4,4036E+15	62.640.139.514.743.200.000,00
2006	271.428.852,53	9.617.704.019,49	-224.729.026,59	98.366.530,97	50.503.135.393.656.700,00	-2,2106E+16	92.500.230.606.514.100.000,00
2007	194.158.526,93	10.014.038.216,83	-301.999.352,19	494.700.728,31	91.203.608.725.286.400,00	-1,494E+17	100.280.961.408.132.000.000,00
2008	1.005.699.020,15	13.838.941.912,78	509.541.141,03	4.319.604.424,26	259.632.174.403.512.000,00	2,20102E+18	191.516.313.265.299.000.000,00
2009	318.896.890,11	16.323.236.603,89	-177.260.989,01	6.803.899.115,37	31.421.458.226.394.400,00	-1,2061E+18	266.448.053.226.574.000.000,00
2010	167.296.320,36	19.126.668.782,51	-328.861.558,76	9.607.331.293,99	108.149.924.829.957.000,00	-3,1595E+18	365.829.458.715.843.000.000,00
media	496157879,1	9519337489					
coeficiente de correlación	$r = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}} = -0,15$						

Elaboración: Adolfo Sanafria Fuente: Moore David, Estadística aplicada básica

	Perú						
	X=ied	Y=gasto	x=X-Xmed	y=Y-Ymed	x ²	xy	y ²
2000	809.696.760,03	9.751.286.844,69	-2.681.934.107,79	-6.792.929.796,39	7.192.770.558.551.980.000,00	1,82182E+19	95.087.595.127.415.300.000,00
2001	1.144.260.000,00	11.535.563.642,84	-2.347.370.867,83	-5.008.652.998,25	5.510.149.991.125.510.000,00	1,17572E+19	133.069.228.557.913.000.000,00
2002	2.155.836.814,73	11.861.040.890,55	-1.335.794.053,09	-4.683.175.750,53	1.784.345.752.281.560.000,00	6,25576E+18	140.684.291.007.277.000.000,00
2003	1.335.007.073,04	12.578.699.389,77	-2.156.623.794,79	-3.965.517.251,31	4.651.026.192.243.030.000,00	8,55213E+18	158.223.678.338.192.000.000,00
2004	1.599.038.388,97	13.619.252.031,90	-1.892.592.478,86	-2.924.964.609,18	3.581.906.291.047.130.000,00	5,53577E+18	185.484.025.908.441.000.000,00
2005	2.578.719.365,11	15.138.959.829,64	-912.911.502,72	-1.405.256.811,44	833.407.411.794.034.000,00	1,28288E+18	229.188.104.723.500.000.000,00
2006	3.466.531.061,27	16.576.629.258,37	-25.099.806,55	32.412.617,29	630.000.289.065.307,00	-8,1355E+14	274.784.637.569.540.000.000,00
2007	5.490.961.307,09	18.320.353.711,54	1.999.330.439,26	1.776.137.070,46	3.997.322.205.359.420.000,00	3,55108E+18	335.635.360.115.804.000.000,00
2008	6.923.651.284,63	21.320.672.604,49	3.432.020.416,80	4.776.455.963,41	11.778.764.141.319.900.000,00	1,63929E+19	454.571.080.307.780.000.000,00
2009	5.575.995.121,23	24.218.707.308,41	2.084.364.253,40	7.674.490.667,33	4.344.574.340.861.410.000,00	1,59964E+19	586.545.783.690.368.000.000,00
2010	7.328.242.370,00	27.065.217.539,70	3.836.611.502,18	10.521.000.898,62	14.719.587.818.625.800.000,00	4,0365E+19	732.526.000.471.203.000.000,00
media	3491630868	16544216641					
coeficiente de correlación	$r = \frac{\sum xy}{\sqrt{(\sum x^2)(\sum y^2)}} = 0,94$						

Elaboración: Adolfo Sanafria Fuente: Moore David, Estadística aplicada básica